全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

McGraw Hill Education

WALL STREET TRADER
NEW CLASSICS



华尔街操盘手阅读新经典

[美] 戴维·E·瑞 David E. Rye

股票投资的25个致命错误

唯一要做的是选择正确的股票进行投资，
不要犯任何愚蠢的错误。



25 Stupid Mistakes You Don't Want to Make in the Stock Market

91
.1



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人并不是天生富贵，但是他们仍然拥有富裕的资产，或是正在实现自己的财富梦想。那么，他们是如何实现的呢？那就是：

确定目标，制定一个规划，然后投身其中，并从一次次的错误中吸取教训。

戴维·E·瑞，《华尔街日报》《巴隆氏》《投资人商业日报》等商业类杂志和报纸的职业撰稿人，著有多本投资和商业类畅销书籍，主持金融投资类讲座，并在大学教授金融课程。

戴维认为，知识和理念很重要，而将经验常识应用于每一项投资实践更加重要。本书中戴维与读者讨论的绝大部分问题都是基于经验常识的。

戴维主张：

"我不会向你承诺在没有任何风险的情况下会获得高回报率。但是，我会告诉你如何能避免或控制许多常见的投资风险，如何使这些风险最小化，使你能够充分享受投资的高回报率。"

"认真学习如何在股市中进行有条不紊的投资，避免大多数股民容易犯的25种典型的投资错误，这并不复杂。如果你花费几个晚上来阅读这本书，我将向你介绍如何避免这常见的25种错误。如果你采纳我的建议，你就能够进行可靠的投资。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确的行动和正确的方法不会总是为诚实的交易者产生利润，但是有一件事是肯定的，多次重复的错误行动，最终会导致一个懒散的交易者的灭亡。

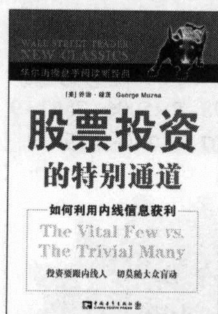
投资者唯一要做的事情是选择正确的股票进行投资，不要犯任何致命的错误。书中所讨论的25种错误是所有投资者已经犯过或是极易犯的，也是投资者成功获利必须避免的错误，因为这些错误所带来的后果致使你血本无归。

投资专家戴维·E·瑞用生动的语言，用最贴近投资者心理的方式揭示了什么是错的，为什么错，并提供了关于股票投资各个方面的大量建议。投资者不仅从中学会在股票投资中避免常见的错误和陷阱，最大限度地控制风险，保证收益。更重要的是，学习到如何确立一个坚实的财务目标，一步一步地制订、维护一个成功的投资规划，寻找优秀的股票和共同基金，找到一条既安全，又能获得丰厚回报的投资之路。

全国各省市新华书店、书城
网上书店 www.dangdang.com
www.joyo.com
www.bol.com.cn
www.99read.com 均有售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界投资大师**全面解析**本轮**牛**市，重塑**经典**；
拨开迷雾看**笑傲股市**真规则：
于变幻莫测中**稳赚**不赔！



《股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利》

作者：[美]乔治·穆茨

定价：38.00 元

ISBN 978-7-5006-7580-8
2007 年 7 月出版

股市中常胜的秘诀在于投资要跟内线人，**切莫随大众盲动**。本书将开阔你的眼界，从一个全新的视角看待股市。你会了解如何从媒体和专家的夸夸其谈中发现内线人正在做什么——他们才是最了解其公司的人。通过分析哪些才是精确的有价值的信息，以及哪些是误导投资者并带来风险的信息。投资专家乔治·穆茨向你展示**如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息**。



《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者：[美]乔治·安杰尔

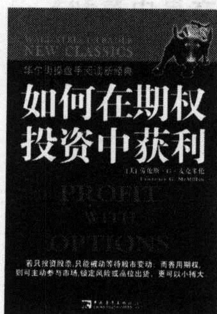
定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7581-5
2007 年 7 月出版

21 世纪期货交易的完全操作手册

资深场内交易员，畅销书《短线狙击手》作者乔治·安杰尔提供**最宝贵、最精确**以及**最完整**的股指期货操作知识，从短线操作的基本面，到背后运作的心理面，无所不谈，引导你了解市场型态、娴熟所需纪律，以善用得来不易的知识，抱着可观利润出场。

本书也是**短线操作者最佳参考书籍**。



《如何在期权投资中获利》

作者：[美]麦克米伦

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7569-3
2007 年 7 月出版

若只投资股票，只能被动等待股市变动；而善用期权，则可主动参与市场，锁定风险或高位出货，更可以小博大。

荣登“交易名人堂”、在期权投资领域久负盛名的麦克米伦，透露期权交易获利良方！



《股票投资的 25 个致命错误》

作者：[美]戴维·E·瑞

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7570-9
2007 年 7 月出版

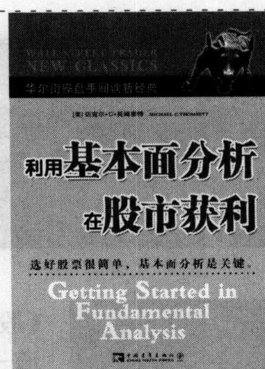
投资者要做的唯一的事情是选择正确的股票进行投资，不要犯任何致命的错误。书中所讨论的 25 种错误，是所有投资者已经犯过或是极易犯的，也是投资者成功获利必须避免的错误，因为这些错误所带来的后果致使你血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《利用基本面分析在股市获利》

作者：[美]迈克尔·C·托姆塞特

定价：39.00 元



ISBN 978-7-5006-7567-9
2007 年 7 月出版

选好股票很简单，基本面分析是关键

证券管理顾问师，活跃的期权交易人，美国颇具影响力的金融财务作家托姆塞特教你快速掌握基本面分析方法，灵活运用基本面分析工具，识别股票的风险、挑选正确的股票组合，在可靠的信息基础上做出正确的投资决策，在股市成功获利！



《利用阿姆斯指数在股市中博弈》

作者：[美]小理查德· W·阿姆斯

定价：39.80 元

一个在价量关系基础上的新方法预知股价变化趋势，做出优化决策。

ISBN 978-7-5006-7568-6
2007 年 8 月出版

一本里程碑式的著作。这本将成交量与价格相统一的经典融合了股票市场专家小理查德·阿姆斯的两大惊世发明——阿姆斯指数和等量图分析方法。

即将上市：

《在股市赢得高额回报的解决方案》

作者：[美]大卫·罗杰

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-6854-1
2007 年 8 月出版

如何理解并掌握那些影响股市的主要因素，它们如何作用于股市业绩以及怎样运用它们获得更高的投资收益。这是本书要解决的核心问题。

股市走势分析专家大卫·罗杰告诉你怎样成为股市的真正赢家。

不管你是基金经理还是个体投资者，这本书都会成为你追求高额利润的基石。

《如何在每次股票交易中赢利》

作者：[美]奥利弗·威勒茨 & 保罗·兰格

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7582-2
2007 年 8 月出版

称雄美国股坛 14 年的短线交易硕士——奥利弗·威勒茨的最新力作！

- 帮助您判断长、中、短期走势，识别和利用趋势
- 规划自己的方案，准备迎战股市一切波澜
- 透露移动平均线、支撑位、压力位以及很多其他操作成功要诀
- 形成自己的操盘策略，做一名敏捷、自信、高明的交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街上最成功最值得信赖的操盘手的成功秘诀！

“不懂得股票技术分析，就不要炒股！”

——华尔街操盘手



《股市江恩派手册》

作者：[美]克利夫·卓克

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7525-9
2007 年 6 月出版

一代股市传奇人物——江恩，一直是人们竞相研究学习的对象。江恩对技术分析和交易领域的贡献是如此的震撼，以至于股市中没有人敢忽视他的论断、他的著作以及他的操盘分析技术。恰恰是这本实践手册，一定能帮助新老交易商去发现使用江恩方法实现成功投资的途径。



《股市技术派手册》

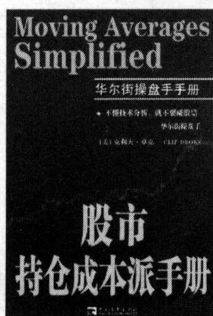
作者：[美]克利夫·卓克

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7522-8
2007 年 6 月出版

本书几乎涵盖了股票技术分析领域里最经典的以及最新的方法，其中包括有：道氏理论、成交量、趋势线、图表形态、形态识别、支撑压力、反转等理论概念的详解。

对于初入股海的人而言，此书将帮助你迅速学会技术分析领域全面的知识体系，为自己带来高收益只是时间的问题。而对于股市老手来说，重读经典更会有切身而深刻的感悟。



《股市持仓成本派手册》

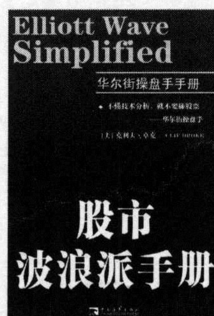
作者：[美]克利夫·卓克

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7524-2
2007 年 6 月出版

这是一本难得的专门讨论移动平均线的书籍，假如您是一位喜爱打短线的投机者，那么您需要这样一本书，因为它为您提供了短线进出的最佳买卖点。

假如您是一位稳健型的喜爱买中长线的投资者，那么您也需要这本书，因为它为您提供了从 1000 只股票中精准筛选出罕见的仅一两只合格的大牛股的方法。



《股市波浪派手册》

作者：[美]克利夫·卓克

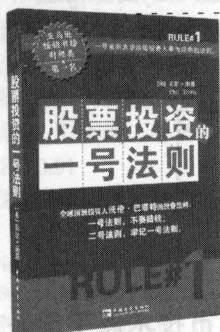
定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7523-5
2007 年 6 月出版

不管证券市场怎样涨跌起伏，总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，艾略特波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"华尔街操盘手阅读新经典"书系





《股票投资的一号法则》

作者：[美]菲尔·汤恩

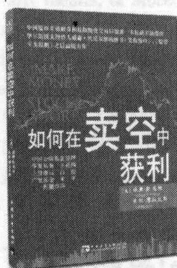
定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-6661-5
出版：2007 年 1 月

"一号法则"解决的问题就是如何使低风险与高报酬并存，让你拿着富裕的钱早日过上无忧无虑的退休生活。

● "价值投资之父"本杰明·格雷厄姆创立，全球顶级投资人沃伦·巴菲特鼎立推崇的投资第一定律

● 每年向 50 万人传授如何运用"一号法则"的"投资原理教师"菲尔·汤恩现身说法，讲述从一贫如洗的河川导游到百万富翁的成功投资史



《如何在卖空中获利》

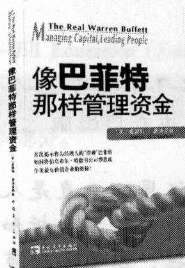
作者：[美]威廉·欧尼尔
吉尔·摩拉里斯

定价：36.80 元

ISBN 978-7-5006-7223-3
出版：2006 年 11 月

● 证监会决定，中国股市开通融券和股指期货交易，中国股市从此步入可以卖空的时代。

● 威廉·欧尼尔作品，华夏基金王亚伟、上投摩根吕俊、广发基金朱平郑重点评。



《像巴菲特那样管理资金》

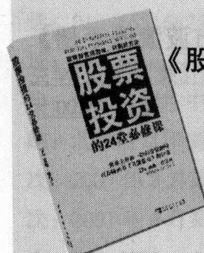
作者：[美] 詹姆斯·奥洛克林

定价：33.80 元

ISBN 978-7-5006-5809-5
出版：2006 年 11 月

真正的沃伦·巴菲特绝不仅仅是个简单的伟大投资者，伯克希尔·哈撒韦公司的成功也绝不仅仅是巴菲特表演股票魔术的成功！

最畅销



《股票投资的 24 堂必修课》

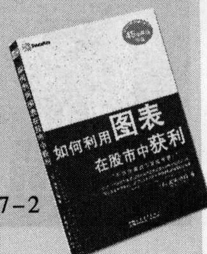
作者：[美]威廉·欧尼尔

定价：38.00 元

ISBN 978-7-5006-7294-4
出版：2007 年 1 月

● 世界上首屈一指的投资顾问威廉·欧尼尔带给投资者的不是短暂的时尚，而是长期的投资铁律。

● 让投资新手，迈出成功的第一步；让投资老手，挑战财富巅峰。这是所有投资者人手一册的必备基本读本。



《如何利用图表在股市中获利》

作者：[美]威廉·吉勒

定价：36.80 元

ISBN 978-7-5006-6857-2
出版：2007 年 1 月

"不识图表就不要碰股票！"

● 华尔街投资人的最佳帮手，45 年畅销不衰。

● CRB 期货价格指数创始人、图表分析权威威廉·吉勒经典著作。

● 标准普尔首席市场分析师保罗·切尼也把本书作为必读本精心收藏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F830.91
R926.1

25 Stupid Mistakes You Don't Want to Make in the Stock Market

股票投资的25个致命错误

[美] 戴维·E·瑞



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股票投资的 25 个致命错误/(美)瑞著；曾珊，宋维翰，滕蕾译.
—北京：中国青年出版社，2007.7
ISBN 978-7-5006-7570-9
Ⅰ.股… Ⅱ.①瑞… ②曾… ③宋… ④滕… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP 数据核字(2007)第 100306 号

David E. Rye
25 Stupid Mistakes You Don't Want to Make in the Stock Market
ISBN 0-7373-0617-3
Copyright © 2002 by David E. Rye.
Original language published by Contemporary Books, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. All Rights reserved. Printed in the United States of America. Except as permitted under the United States Copyright Act of 1976, no part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Youth Press.
本书中文简体字翻译版由中国青年出版社和美国麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。
未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。
本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

股票投资的 25 个致命错误

作　　者：〔美〕戴维·E·瑞
译　　者：曾　珊　宋维翰　滕　蕾
责任编辑：于明丽
美术编辑：牛　晶
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007 年 8 月第 1 版
印　　次：2007 年 8 月第 1 次印刷
开　　本：720×1092　1/16
字　　数：214 千字
印　　张：15.5
京权图字：01-2007-3291
书　　号：ISBN 978-7-5006-7570-9
定　　价：39.80 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股市是一场充满激情和活力的游戏。本书将告诉你如何参加这场游戏，如何在获得快乐的同时，取得收益！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序言 009

导言 011

错误 1
该知道的，我都已经知道了 015

错误 2
我不需要制定投资规划 025

错误 3
我接受朋友提供的热点股票内部消息 037

错误 4
我不对所购买的股票进行分析 043

错误 5
我把赌注押在牛市上，为什么反而会“血洒”股市呢 053

错误 6
我从来不会卖掉手中亏损的股票——那可是我剩下的全部 061

错误 7
我在盈利股跨过终点线之前将它们卖掉了 069

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 8
077 我购买了股票，却不知道它的价值

错误 9
085 我不懂，也不关心经济指数

错误 10
095 我认为全球投资就是要买塔可钟(Taco Bell)这样的股票

错误 11
103 我认为我的股票经纪人无所不知

错误 12
113 我认为共同基金只是一种很软弱的投资方式

错误 13
123 我不看股票图表

错误 14
133 我认为在线交易是不能赚钱的

错误 15
141 只有软弱无能的人才需要资产配置

错误 16
151 我不跟踪行业的发展趋势

错误 17
159 因为价格便宜，所以我买入低价位股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 18
我喜欢玩保证金游戏 167

错误 19
我在获得巨大收益之后就以为万事大吉了 175

错误 20
我不需要熊市生存计划 185

错误 21
我从来不理会自己所犯的错误 193

错误 22
谁会在乎金融机构投资者正在做什么 201

错误 23
我对债券不感兴趣 209

错误 24
我跟着感觉购买股票，而不是市场行情 219

错误 25
我从来都不知道该何时出售股票 231

后记 239

词汇表 240

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

对于那些胆小的股市投资者来说，20世纪90年代绝对是不属于他们的十年。那是一个动荡的时代，机敏的投资者要想从股市中获得属于自己的成功，就不得不冒着巨大的风险，劈波逐浪。虽然，他们中有许多人犯了错误，终究没有能够抵达胜利的彼岸，但不可否认的是，在那十年中所诞生的百万富翁的数量却是前所未有的。稳定的经济增长使普通投资者能够从股市投资中获得显著的经济收益。这段时期从1990年代初的股市暴涨开始，持续到1998年的暴跌，之后又经历了一段时期暴涨，直到2000年进入熊市为止，巨大的行情波动迫使投资者不断地放弃，又重建他们的投资策略。

对于我们所有人来说，1990年代后期是一段混乱的时期：薪水和利率的增长停滞不前，前所未有的大规模合并，克林顿政府的动荡。即使是在这种混乱的情况下，许多人在股市中的表现仍然要超出他们的预想。

2001年，国际经济危机又如同传染病一样席卷了大半个地球，华尔街一片恐慌。对于目标客户为亚洲和绝大多数发展中国家的公司而言，迅速贬值的货币和萧条的经济形势对那些从事出口贸易的美国公司造成了巨大的压力，实际上很多公司在当时都处于停业状态。

尽管如此，成千上万的人，不论年龄、种族或背景，还是在1990年代的股市中找到了获得成功的途径。虽然在21世纪开始时出现了一阵骚动，但他们仍然坚信未来是光明的。这些人中的绝大部分都是像你和我一样的普通人。很多人并不是天生富贵，但是他们仍然拥有了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富裕的资产，或是正在实现自己的财富梦想。那么，他们是如何实现的呢？那就是：确定目标，制定一个规划——然后就投身其中，并从一次次的错误中吸取教训。

认真学习如何在股市中进行有条不紊的投资，避免大多数股民容易犯的25种典型的投资错误，这并不复杂。如果你愿意花上几个小时来阅读本书，那么你也将可以信心十足地投身到股市中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

在过去十年中，除非你生活在火星上，否则你几乎无法逃脱整个国家对道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average）和纳斯达克（全美证券交易商协会自动报价系统，NASDAQ）的疯狂迷恋。指数突破历史最高记录，伟大的牛市成为了1990年代的头版新闻。很容易就可以明白这究竟是为什么。如果在1990年，你对道琼斯指数30只工业股票投资10，000美元，那么到1999年，你的资产将增加三倍，达到40，000多美元。如果你投资10，000美元并每月追加100美元，那么你的总资产已高达100，000美元。

问题是，为什么没有更多的人在1991年，也就是牛市开始的那一年购买股票呢？那个时候，华尔街就像三哩岛（Three Mile Island）上的核事件一样家喻户晓。两个市场的崩盘、疲软的银行危机以及不景气的经济形势，导致人们对投资丧失了兴趣。当时，认为股市将爆发式发展的观念一度被认为是荒谬的。

事实是，当提到股市投资时，你不应该花费太多的精力去关注权威人士的观点，他们通常是错的。在整个2000年和2001年初，我们看到了许多活生生的实例，整个市场被熊市搅得一塌糊涂，纳斯达克下跌到了1999年3月最高点的一半。有多少次，你听到"专家"声称股市已"触底"，但发现实际的底却比预测的深得多呢？

如果你想进入股市，并希望学习如何避免绝大多数投资者在投资股市时常见的错误，现在就有一个切实可行的好机会。通过明智地投资股票、共同基金，甚至是债券，就可以实现经济上的富裕。几年前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者仅仅满足于10%的投资回报。如果你今年是30岁，投资回报为10%，那么你要想在65岁时成为一个百万富翁，你必须每年存款3,500美元。而在如今的股市中，你可以将这个时间至少缩减一半。聪明的投资者要求从股票获得的收益率在20%以上——并且他们正在实现这个收益率。

本书能为你做什么

在大牛市咆哮的二十年(Roaring Twenties)间，罗杰斯(Will Rogers)经常被问及他是如何看待股市回报率的。“告诉你真相吧，”他说，“与资金的回报率相比，我更加关心我的投资能否保本。”正像你将从这本书中了解到的一样，我不会向你承诺在没有任何风险的情况下会获得高回报率。但是，我会告诉你如何能避免或控制许多常见的投资风险，如何使这些风险最小化，使你能够充分享受投资的高回报率。如果你花费几个晚上来阅读这本书，我将向你介绍如何避免人们在投资股市时常见的25种错误。如果你采纳我的建议，你就能够进行可靠的投资。一旦你确定了自己的投资规划，就不需要花费太多的时间来打理它。

我在这本书中讨论的绝大部分问题都是基于经验常识的。知识和理念是很重要的，但将经验常识应用于你所做出的每一项投资实践中或许更加重要。在这里，就看看我的经验常识哲学是如何起作用的。假设你收到了一个邀请，要在宽敞、笔直，没有车辆的道路上参加二十英里竞赛。你的对手是兰斯·阿姆斯特朗(Lance Armstrong)，世界上最著名的自行车大赛之一——环法自行车赛——三届冠军得主(译者注：阿姆斯特朗在退役时实现了环法自行车赛七连冠)。他将使用有史以来最先进的竞赛自行车。而你则驾驶1961年大众甲壳虫(Volkswagen Beetle)老爷车和他进行对抗。即使车身有些锈斑，但引擎和齿轮箱仍然可以运转。你认为谁会取得比赛的胜利呢？当然，不论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿姆斯特朗有多么优秀，他都无法战胜一辆汽车。尽管他在开始启动时会比你的大众汽车快，但你最终仍会赶超他，并赢得比赛。

这个比喻说明了贯穿本书的投资方法的基础。从长远来看，股票的业绩在历史上要优于债券、储蓄帐户、存款凭证以及大多数投资者能够接触到的其他任何投资选择。你要做的唯一的事情是选择正确的股票进行投资，不要犯任何愚蠢的错误。

在阅读本书的章节时，你会发现，我总是告诫投资者不要去购买一些热门的首次公开发行的股票（IPO）或是一些朋友在晚餐时告诉你即将发行的新股。为什么呢？很简单。不要犯愚蠢的错误！你不要为了享受所谓的高回报率而去购买具有高度投机性的股票。相反，控制你的风险。投资那些在本行业中位于前10%的，已经有良好业绩并具有连续高收益率的股票和基金。这样才是如何将资金投资到股市，同时又能够使风险最小化的方法。我将会在本书中告诉你，发现盈利的股票和基金是件非常容易的事情。

拖延是最愚蠢的

在股市中取得成功不仅仅要有一个灵活的头脑，你还需要有耐心和恒心，有时候是勇气和信念。股市那令人眼花缭乱的波动曲线使许多新手和专业投资者都觉得意志消沉，他们没有勇气继续坚持自己的策略。但是，那些继续投资并坚持多样化的投资者终将会因他们的坚韧获得丰厚的回报。

对股市的投资并不是高深莫测的事情。使许多人感到羁绊不前的是最开始的障碍，即首先将一些资金实实在在地投入到股市中。数百万的投资者正是因为不敢迈出第一步而永远不会取得成功。他们始终没有将资金从银行帐户中取出，转入到股市中。他们有很多借口——“股市马上要下跌”、“股市现在太强势了”，或只是简单地说“我对股市一无所知”——但是结果都是一样的。如果你不买入股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就永远不会从股票上挣到一分钱。

如果你让这些借口束缚住自己，那么你永远不会体会到投身股市的好处。但是，如果你勇敢地去尝试，你就可以期待一次明智的投资所带来的终身回报。你一定会成功，并不是因为你幸运，或更聪明，而主要是因为从长远来看，股市的平均回报率为12%。

为什么说在股市中很难失败呢

你的朋友也许会告诉你，投资股票有点类似于在赌场赌博，那么，就请你忘掉这种说法吧。在赌场中，幸运总是偏爱庄家。但是在股市中，机遇总是偏爱投资者的。大多数绩优股在一段时间后都是会升值的。事实上，多年以来，整个股市的发展是趋于上升的。在从1983年到1998年的16年中，道琼斯工业平均指数不断创造了14次新高。

就像我们在2000年和2001年看到的那样，并不能说股市没有兴衰。股市总是会有发展缓慢的阶段，会有不稳定的阶段，有时股票价格也会有明显的下跌。经历过那段时期的投资者喜欢把那段时期称为"买入机会(buying opportunities)"。但是，那些做长期投资的人无疑都得到了机遇的偏爱。自从1900年起，股市下跌超过20%的年份有5年。但是，增幅超过了20%的年份则多达27年。

当投资股票时，你也就成为了该股票发行公司的业务共有人。公司通常有数百或数千名员工为你工作，他们每天都在奋斗，为的是增加公司的销售业绩和利润。当公司盈利增加时，该公司的股票价格也会上涨，反过来又促进了公司股票的增值。在股市中获胜的一个关键是找到那些正在迅速发展的公司。本书将告诉你如何去鉴别这些公司，以及其他一些有助于你获得成功的因素。在阅读时，如果你遇到一些暂时不能理解的术语，可以查看本书最后所附的词汇表。

投资股市是一个充满激情和活力的游戏。本书将告诉你如何参加这场游戏，如何在获得快乐的同时，取得收益！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 1

该知道的，我都已经知道了

I ALREADY KNOW EVERYTHING THERE IS TO KNOW

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些告诉我已经知道了所有该知道的投资者都是傻瓜。我从来不自称无所不知，因此，我不是傻瓜。

PETER LYNCH

欢迎你加入到股市的游戏中来。任何人都可以通过拨打电话或操作计算机，方便地玩这种游戏。通过简单的话语或按键，你就可以以共同基金的形式拥有一家或几家公司的一点份额。你不必参加董事会会议，不必参与产品的开发或商业计划的制定。一切都非常简单。我们中的绝大多数人都自认为已经了解了玩这场游戏所应该知道的所有知识，但几乎没有人能够真正地做到这一点！在拨打电话或坐在计算机前准备购买股票之前，请花费几分钟的时间做一下下面的测试题，这些题目旨在帮助你确定自己的投资优势和弱点。

投资理论和技能测试

1. 斜率降低的腾落指数线的含义是：

a)市场行情不佳，下跌的股票比上涨的股票多

b)市场有良好的行情，上涨的股票比下跌的股票多

c)市场已经一塌糊涂了，需要采取措施来进行医治

2. 通过对各种不是同步变化的资产进行投资可以丰富你的投资组合，从而能够：

a)使你在风险和收益之间获得更好的平衡

b)降低所有投资立刻下跌的可能性

c)上述都对

3. 通常将熊市定义为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a）主要股票指数的市值下降百分之十或更大幅度，如标准普尔500股票指数（S&P 500）

b）主要股票指数的市值下降百分之二十或更大幅度，如标准普尔500股票指数（S&P 500）

c）在你刚刚将资金投入股票时发生的事情

4. 负收益率曲线通常是什么趋势的征兆：

a）经济形势面临衰退

b）经济形势稳健增长

c）股民难以辨别市场的发展趋势

5. 一项针对66,000多个持有折扣经济帐户的家庭进行的研究发现，进行频繁交易的投资者所获得的是：

a）最高的回报　　b）平均回报

c）最低的回报　　d）他们经纪人公司的长久影响

6. 衡量两种资产移动同步度的统计标准尺度是：

a）相关系数　　b）持续时间　　c）移动平均线

7. 当股市的价格/收益比超过它的历史平均数时，这是一个什么征兆：

a）投资者对股票前景非常乐观

b）市场面临崩溃

c）艾伦·格林斯潘（Alan Greenspan，前美联储主席）准备发表“非理性繁荣”讲话

8. 如果一只股票以每股10.50美元进行交易，但是你希望以10.25美元或更低价格购买它，你应该让你的股票经纪人：

a）停止委托　　b）限价委托

c）市价委托　　d）禁止委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 投资者通常根据下面哪个数值进行股票交易：

a)以高价格收益比进行交易

b)以低价格帐面价值比进行交易

c)听从朋友的建议

10. 如果投资者的智力情绪指数(Intelligence Sentiment Index)表明超过55%的投资顾问认为股票行情看涨，那么这是一个什么信号：

a)股票价格很可能上涨到一个新高

b)股票价格很可能停滞不前，甚至下跌

c)其他45%的顾问都比较愚蠢

11. 熊市的主要原因通常是什么？

a)股票价格膨胀　　b)利率上升　　c)右翼人士的阴谋

12. 要判断股票指数的上涨或下降是否是某些重大变动的开始信号，被称为技术分析师的交易观察员通常：

a)根据移动平均线绘制指数曲线

b)根据指数研究公司的年度报告

c)求助于奥加图板(Ouija board)

13. 标准偏差是指：

a)股票利润常常偏离债券利润的数量

b)衡量投资利润率围绕其平均利润震荡的风险

c)一种比喻——某些东西可以既是标准的，又是有偏差的吗

14. 你可以通过以下方法有效地进行自己的避税：

a)购入并持有支付股息的增长股票

b)购入并持有不支付股息的增长股票

c)在家得宝(Home Depot，世界最大的建材销售商)购买一个避税工具包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 以下哪个选项常常用于衡量那些持有大规模非现金开支（诸如跌价）的公司的市值呢？

a)价格盈利比

b)价格资金流动比

C)价格与帐面价值的比

16. 如果一只债券具有股票出卖权功能，那么：

a)发行人有权在约定的到期日之前偿还债券的本金

b)发行人有权延长债券的到期日

c)如果发行人违约，你有权出卖债券并进行投诉

17. 其他指标都相同，债券基金的平均信用品质越低，它的收益越高。

a)正确　　b)错误

18. 指数基金是指：

a)设法追踪指定股票或债券基准的投资收益

b)尝试赢得指定股票或债券基准的投资收益

c)只购买标准普尔500股票指数(S&P 500)中的股票

d)尝试投资证券市场中业绩最好的股票

19. 如果利率下降，债券或债券基金的价格将：

a)上升　　b)降低

c)大致保持稳定　　d)无法进行预测

20. 定期定额(也称平均成本法，Dollar Cost Averaging)是指：

a)低价买入和高价卖出的策略

b)卖出股份使资本收益最小化的方法

c)以相同金额定期投资一只基金的方法

d)以上都不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 如果你的投资证券组合只包含美国股票，你应该通过增加国际股票的方法降低你的总风险。

a)正确　　b)错误

22. 你持有一只股票或股票基金必须达到多长时间才能获得最低的资本增值税率呢？

a)超过一个月　　b)超过六个月

c)超过一年　　d)超过五年

23. 以下哪项不是共同基金的属性：

a)多样化　　b)专业管理

c)利润率有保证　　d)以上都不是

24. 如果去年你的投资回报率为10%，而通货膨胀率为3%，那么，你"实际"利润率是：

a)3.3%　　b)7%

c)13%　　d)30%

25. 投资于国家债券的共同基金是可以保证不亏本的。

a)正确　　b)错误

投资理论和技能测试答案

1(a)腾落指数线记录了有价格收益的股票的数量和有价格损失的股票的数量之间的差值。当下跌股票在数量上超过了上涨股票的数量时，该曲线指向向下，被认为是市场的负面信号。

2(c)多样化能够降低你所持有的所有股票迅速下跌的风险，同时有助于你以能够承担的风险水平获得最大的收益。

3(b)下跌20%以上时，即被称为熊市。下跌幅度大于10%但小于20%时，被认为是市场调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4(a)负收益率曲线是当短期国库证券收益率超过长期国库证券收益率时，你所获得的。这种情形通常会发生在联邦储备委员会(Federal Reserve)抬高短期利率以降低经济和通货膨胀时。该政策可能会导致经济衰退。

5(c)研究人员发现，每年，最活跃的交易员比最不活跃的交易员要少获利七个百分点。

6(a)两种资产"之"间的相关系数越高，它们的"之"字型波动一致性越好。例如，大盘股和小盘股的相关系数要高于大盘股和债券的相关系数。

7(a)超过平均价格收益比(PE)表示投资者乐于为将来的公司收益支付比平常更多的资金，即说明他们对股票的前景非常乐观。

8(b)限价委托可以使你以低于现行价格的价格获得某只股票。但是，如果没有一只股票达到你的限定价格，那么你根本无法获得该股票。

9(b)价格与帐面价值之比是通过公司的股价除以每股帐面价值(资产减去负债)计算而得的。该比率越低，你的美元所能购买的资产越多。

10(b)当55%以上的顾问认为股票行情看涨时，交易观察员将其看作是股票价格很可能下跌的信号。这个理论表示，认为股票行情上涨的人越多，就会有越多的人将他们的资金投入到股市中，从而使更少的现金留在局外，这样往往会导致哄抬价格。

11(b)通过提高商业借款的费用(会损失利润)和进行支付利息的投资，例如投资于相对股票而言更有吸引力的债券来提高利率，会导致熊市。

12(a)移动平均线会减小每日股票价格波动的影响，帮助分析师确定市场趋势。

13(b)标准偏差用于衡量利润的风险。如果一只基金的年平均利润率为12%，标准偏差为20%，年收益将超过或低于平均值20个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14(b)不支付股息的增长股票提供了出众的赋税优惠，因为税金可能高达股息的39.6%，但不会高于长期资本收益的20%。

15(b)由于非现金开支降低了报告收益，分析师往往依赖现金流动量(在扣除非现金支出之前的收益)来衡量具有大量非现金开支的公司的盈利能力。

16(a)股票认购权使发行人有权在债券到期日之前的某个时间付还或认购该债券。

17(a)如果你愿意接受正在考察的债券有一个较低的信用等级，那么你在该债券上的收益率通常会有所增加。

18(a)顾名思义，指数基金通常是由一组股票的投资组合构成的，用于跟踪某个指定板块(例如技术板块或零售板块)中股票指数的总体业绩。

19(a)如果你今天以当前市场利率买入某只债券，而明天市场利率将上升，那么你所面临的风险是用于支付该债券的价格将会上涨。

20(c)当你采用美元成本平均法时，你需要定期投入一定量的资金。这样，当股价较低时，你可以买入更多的股票，而当股价高时，你买入的股票较少。

21(a)并不是所有的经济指标都同时上下浮动的。如果你的投资组合包括了来自美国以外国家和地区的股票，那么在只有你所处的经济环境行情走低时，你还可以避免一定的损失风险。

22(c)这个时间大于1年，但是留意税收法规的变化也可以缩短这个时间。

23(c)没有任何的共同基金可以保证你的投资回报率。

24(b)这个问题很简单，10%减去3%等于7%。

25(b)虽然，绝大多数的美国国家债券是最安全的投资，但也没有任何保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你在以上投资理论和技能测试的得分是多少呢?

每答对一道题得4分，算出你的总分，看看你达到了以下哪种程度。

92~100

哇，你确实对股市很了解了。或许你应该是这本书的作者，而不是读者。

80~88

非常好。你对投资已经具备了一定知识。如果没有有关标准偏差和相关系数的问题，我敢打赌你会得到更高的分数。

68~76

你对投资知识已经有了一个扎实的基础。但是，你应该补充几个知识缺口，我建议你在做出投资决策时要慎重考虑。

52~64

显然，你不是沃伦·巴菲特(Warren Buffett)，但是你仍然答对了至少一半的问题。继续学习那些回答错误的问题，你很快就会掌握它们的。(译者注：沃伦·巴菲特是伯克希尔投资基金集团主席，美国最具盛名的投资家，也是美国的第二富翁。)

低于50

我不愿意对这个成绩做出任何修饰性的评价——你不及格。但是，不要失望。当你读完这本书之后，你的得分一定会提高的。

本章要点

不要将新千年同过去的十年混为一谈。时代在不断地发展变化。十多年前，像eBay、Motley Fool和戴尔电脑(Dell Computer)这样的公司还都没有出现，联邦储备委员会主席也不会发出证券市场“非理性繁荣”的警告。许多个人投资者更加关注房地产，而不是股票，他们都经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历了20世纪80年代到90年代的房价飞涨。事实上,《商业周刊》(*Business Week*)在1989年曾报道,个人投资者"就像哈得逊河(Hudson River)里的短吻鲟(short-nosed sturgeon)一样,在华尔街上越来越稀有"。

实际上,十年前有五千万的美国人直接或通过共同基金持有股票。现在,这个数字已经翻了一番,超过了1个亿,个人投资者对股市的热情已经爆发。1990年,有7,885家投资俱乐部。而今天,已经超过了40,000多家。1990年,纳斯达克每天的成交量平均为9,100万股。到上世纪九十年代末,每天的成交量平均为14亿股。

毫无疑问,证券市场在过去几年中经历了一段痛苦的历程,但是,很多问题都是由投资者自己造成的。投资者只考虑短期收益。在不景气时,他们惊恐万分,宁可遭受损失抛售好的股票,也不愿意长期持有。他们听从朋友的"热心提示",盲目地将几千块钱投资到那些他们从来没听说过,也从来没研究过的公司的股票上。要想在股市中取得成功,你所需要的第一个能力就是常识。你还需要谨慎、理智的投资决策,而不是盲目地根据"热心提示"和激情进行交易。在下跌时,你需要有耐心,坚持持有好的股票。当然,你还要有计划,有自信,相信不论看起来有多糟糕,市场终究是会好转的。你在做出交易决定时考虑得越多,从中收获得也就越多。

如果你投资那些小型、新兴的增长股票,那么你无疑将承担多年的风险。但是,到最后,你的收益要远远高于投资那些已经是"安全、稳定、保险"的现金市场帐户或存款凭证。根据投资者的年龄,许多投资顾问建议投资者们应该把股票作为唯一的投资选择,因为股票优异的长期业绩超过了其他种类的投资。尽管听起来有些偏激,但这个策略能使你富裕地生活一辈子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误2

我不需要制定投资规划

I DON´T NEED AN INVESTMENT PLAN

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果没有良好的规划，您的投资计划将如同没有舵的船一样，随波逐流。

CMDR.E.F. RYE，U.S. NAVY

根据韦伯斯特词典(Webster)中的解释，规划是指有组织有计划地运用思想和原理来促进事物朝有利方向发展的一种方法。仔细想想这句话的意思！在证券市场中进行投资时，如果你能始终坚持一套思想和原则，那么，它们就会用符合，甚至超过你目标的投资收益率来回报你。这才是成功的游戏计划。

有些人认为自己并不是有钱人，不需要制定任何财务计划。这是不正确的。股票市场的波动性、通货膨胀、利率改变、失业、疾病以及经济萧条都是我们生活中的一部分。不制定任何财务规划，或是让别人(比如你的经纪人或金融顾问)来为你制订规划是一种轻视祸患的做法。一定要牢记，没有任何人能比你自己更关心你的财务状况。

也许你已经制订了一些财务计划，即便仅仅是在工资袋背面写下需要支付的帐单，可这至少也是个开始。但是要想成为一名成功的投资者，你需要制定一个稳健而周全的投资计划。同时，应该把计划写下来，全凭头脑来记忆是远远不够的。

在本章中，你将会学习如何制定一个属于自己的计划，并了解如何计算你的净资产价值，确定你的投资目标和财务目标，以及你的投资风险承受等级等。

请遵照以下步骤

进入“Barnes and Noble”书店，或单击Amazon.Com的网址(www.amazon.com)，浏览其中的个人投资图书部分。你会发现许多图书在标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题中都用到了数字，例如《赢得市场的10个方法》(*Ten Ways to Beat the Market*)、《通向财富的9个阶段》(*Nine Steps to Wealth*)、《12步带你走进金融自由王国》(*Twelve Steps to Financial Freedom*)，除此之外还有很多此类图书。为什么书名中都用到了数字呢？原因很简单。数字意味着计划，意味着成功的策略，以及带领你有条不紊地走上财富大道的方法。为了实现这个目标，我们汇总了八条规则，用来制定适合你的投资规划。

规则1：进入游戏

规则2：定义你的投资目标和对象

规则3：保持对投资计划的跟踪

规则4：了解自己的资产

规则5：永远不要使用"本来应该……"作为借口

规则6：在你卖出之前不要计算你有多少钱

规则7：多元化投资

规则8：拥有一个最小损失的策略

规则1：进入游戏

正如你所知，如果每个月只存一点钱，你会惊讶地发现，到了年底你所拥有的存款只是可怜的一点点。同样，在股票投资中，只向市场投入一分一毛是赚不到大钱的。你要想在退休的时候拥有殷实的养老金，就要在这方面投入大量的资金。你开始得越晚，每年需要投入的资金就越多。例如，要想在65岁时实现一百万美元的目标(假设每年的年平均回报率为11%)，那么19岁的投资者一年仅需要投入1000美元。但是，40岁的投资者每年则需要投入将近10,000美元，这样在退休的时候资产才能达到一百万美元。

要想睿智地进行投资，你需要了解投资的流动性(你获得资金的速度有多快)、安全性(你的资金是否能全部收回)、以及投资回报率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（你的资金能赚多少钱）。投资者往往对投资的期望过高过快。消除大部分投资风险和情绪波动的一种方法是定期投资定额的资金（例如每月投资一次），这种投资方法称为美元成本平均法。该方法在“错误5”中会详细介绍。

在挑选、分析和购买了有价证券之后，你的工作还没有结束。管理你的投资组合有助于从投资中获取收益，并实现你的财务目标。你需要经常了解股市中发生的事情、研究分析技术、并定期更新你的财务规划。互联网提供了多种投资组合管理工具，你还可以用笔和纸来计算你的投资回报率。先用末期投资余额减去初期余额，得到一个数值。用该数值除以初期余额，然后乘以100，得出你的回报率百分比（如果得出的是负数，则是亏损率）。例如，假设你在2002年1月1日投资了10,000美元的股票，2002年12月31日你的帐户上有12,175美元。则按照下面的公式计算你的回报率：

总回报率=[（末期余额-初期余额）/初期余额]×100

先用末期余额减去初期余额：

12,175-10,000=2,175

用得到的结果除以初期余额：

2,175/10,000=0.2175

最后，用得到的值乘以100得出你的回报率百分数：

0.2175×100=21.75%

你的回报率是21.75%，或22%。按照任何人的标准，一年22%的回报率都是很好的结果。将该比率平均到你投资的总金额，则1美元挣了22美分。

选择正确的投资是你在进入投资游戏时需要考虑的众多因素中的一个。你还必须能回答以下问题：

1. 您的财务状况如何？你目前的财务负担有哪些，将来这些负担的状态将会如何？确定你已预留了应急资金以应对不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预见的开支，例如汽车修理费等。

2. 你的财务目标是什么？你在什么时段内，希望投入多少资金？你可以承受多大风险？如果你损失了全部投资，精神上是否能恢复并再次投资呢？

3. 你想如何配置你的投资呢？考虑到你的年龄（青年人、中年人、快要退休、已退休）和家庭环境（单身、已婚、供养子女或年长的亲属），哪种方式是适合你的投资类型组合呢？

4. 你加入游戏了吗？制订有规则的投资游戏计划，不论市场如何变化都要将其坚持到底。

规则2：定义你的投资目标和对象

成功的投资并不需要大量的精力或专业知识。它只需要承诺和坚持。你投入的越多，从中获得的也会越多。你不必每天都追着股市跑，也不必冒很大的风险。你只需要坚持执行正在进行的投资规划。对于大部分投资者来说，成功需要很长时间。

财务规划中的第一步就是设置目标。这实际上也是在确定终点。要想实现该目标，你需要确定战略战术目标。战略目标是长期的，具有普遍性，例如“我想在50岁时成为百万富翁”。战术目标是短期的，更具有特殊性，例如“我今年想要存款并投资5,000美元”。你的财务规划应该既包括战略目标，也包括战术目标。把这些目标写下来，并定期考核进度。如果你的情况有所变化，应该更新你的目标以反映生活中的变化。

富兰克林资源基金（Franklin Resoulce Fund）管理人迈克尔·普利斯（Michael Price）认为：“所有人的目标都应该有持有力和风险规避能力，让时间为您带来财富。我们的宗旨是稳扎稳打地赢得比赛，正因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为如此，我们的标识是一只海龟。我们的投资通讯之所以被称作‘耐心的投资者’，这是因为在成功的股票市场投资中，耐心是十分重要的。”

有些人认为自己并不是有钱人，不需要制定任何财务计划。这是不正确的。

大部分的投资者都拥有共同的目标。他们投资股市都是想要赚钱。那些成功的投资者制定的投资计划会包含基本的赚钱措施。首先，他们会确立购买选择规则，来帮助他们挑选最好的股票。他们根据股指图表来确定购买的最佳时机。其次，他们还确定一套卖出规则，以便了解何时卖出以赚取利润，以及何时卖出可以避免重大损失。最后，他们都有具体的方法，来告诉他们市场平均指数何时爬高，何时下跌，并据此确定买入和卖出的时机。

如何实现财务目标取决于你的投资规划在何时进入实施阶段。在开始投资之前应先停下来，评估一下你的财务状态。你需要确定自己的财务状况是否允许你进行投资。你肯定不希望由于需要现金来支付不可预见费用的开支，而提前退股，支付违约金。在投资之前，要先确定你能够承担以下开支项目：

每月帐单 核对该项目的目的是确保您能够承担每月的帐单，不需要依赖信用卡或今后的现金收入（例如奖金）。

信用卡债务 如果你使用信用卡来支付日常开支，但不能每月足额还款，那么说明你还没有准备好成为一名投资者。你需要改变你的消费习惯，并在开始投资之前还清信用卡欠帐。

应急资金 在投资之前，你的规划列表上首先应该设立一笔意外开支资金。意外开支包括未投保的医疗开销、财产损失和失业。

保险 确保你已有足够的保险来承保劳动能力、健康状况、生命、机动车以及财产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则3：保持对投资计划的跟踪

许多人会在充分了解自己当前和今后财务状况之前，就奋不顾身地一头扎进投资市场中。但是，投资始终是有风险的。在你进行投资之前，需要了解风险与你的财务基础的相关性。首先，应该制定一个预算，包括用于紧急事件的存款计划，投保你所需的全部保险，如果你还没有房子，那么应该先考虑买房。房子将是你所做的最好的投资。然后制定一个独立的存款计划，用以积累投资股市所需的资金。在这个过程中，要保证有足够的资金交纳你的个人退休分摊金额。

投资决策需要考虑到你对风险的态度。能够承受的风险程度往往取决于你对投资的认识、你的经验和性格。每个人都有自己的风格和要求。准确了解你的风险承受能力，可以帮助你选择适合自己的投资项目。互联网提供了很多网站，它们将帮助你启动自己的投资。

尽管存款资金是用于投资目的，但是存款和投资是两个不同的过程。存款是指那些通常只能获得较低利息率的资金，但是你可以方便并即时地提取这些资金。如果你将它们保存在银行或信用合作社中，这些金融机构将为这些资金提供保证。投资资金是指用来购买可以增值或贬值的有价证券的钱款。这些有价证券会支付利息或红利，但是不能担保它们肯定能升值或产生远景收入。

规则4：了解自己的资产

想要实现你的目标，首先应该明白你现在的财务状况。尽管计算你的净资产价值不会让你感到兴奋，但是它是进行投资规划的起跑线。随后，可以将你的净资产价值与开始的财务状况进行比较，以了解投资开展的情况。

难以计算净资产价值的一个原因是不知道如何组织你的全部个人财产资料，并划分为正确的资产类别。找到你需要的资料可能要花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费大量时间。下列建议将有助于你对你的资料进行分类,以便计算净资产价值:

流动资产 要确定你所进行投资的价值(活期存款帐户、存款单、现金市场帐户、股票、债券、共同基金),可以参考你最近的银行和经纪公司帐目。

不动产 对于房地产资产,可以使用最新的房地产评估,或向了解你邻近地区的房地产经纪公司进行咨询。在财产中只应该包含资产净值(也就是说,应该从资产的市场价值中扣除所有抵押欠款)。

机动车 不要忘记从机动车的原始价值中减去折旧费。

珠宝,艺术品和收藏品 利用保险公司鉴定的价值或你的最佳估算值。

其它资产 利用你每项资产转售价的最佳估算值。

许多财务规划师都会告诉你:大多数人都不了解他们自己的净资产价值。当他们的新客户在估算自己的资产时,通常是与真实情况大相径庭。互联网提供了多种在线计算器,可以帮助确定自己的净资产价值。你还可以使用笔和纸来计算你的净资产价值,具体方法如表格2.1所示。

在确定了你的净资产价值之后,可以通过访问Quicken网站(www.quicken.com)来测试你的财务适合度。填写该调查表,该表会要求你回答一系列问题,涵盖投资、债务管理和退休计划等方面的内容。在完成该调查表之后,会为你提供确定财务目标的意见,以及自我改善建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.1 计算你的净资产价值

不动产		**债务**	
住宅	______	住房抵押贷款	______
固定财产	______	其它抵押	______
家具	______	银行贷款	______
珠宝/艺术品	______	汽车贷款	______
汽车	______	赊记帐户	______
其它资产	______	其它债务	______
		负债总额	
现金资产		**净资产价值**	
政府债券	______	总资产	______
市政债券	______	总负债额	______
公司债券	______	净资产价值	______
票券	______		
证券资产			
房地产	______		
股票	______		
共同基金	______		
年金	______		
金/银	______		
其它资产	______		
总资产	______		

规则5：永远不要使用“本来应该……”作为借口

不要浪费时间来考虑“本来应该……”，因为这样做毫无用处。“我本来应该卖”或“我本来应该买”就是两个典型的例子。除非你已经弄明白如何建造一台时间机器，否则应该向前看，看你投资生活的前景。

选择适合你的财务目标和风险承受等级的投资项目。你希望用多少时间进行投资？你想要成为主动型交易者还是被动型交易者？在给你的经纪人打电话之前，先分析你的投资选择，以确保你可以清楚地说明为什么会对某项投资感兴趣。然后在进行决策之前，先坐下来，听一听经纪人的意见。当你购买一只股票时，就要决定好价格降到什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么水平时你将卖出该只股票以获取利润或停止亏损，这样你就永远不必再以“本来应该怎样”为借口。

如果你正在与“现实的”经纪人合作，而他很少为你提供切实可行的建议，那么应该考虑换一个在线经纪公司，这样能极大地减少佣金费用。不要选择负担“最重的”的共同基金。使用互联网上的“观察单”，定期监视你的投资组合，重新评价你的目标。同时，你还可以跟踪多只股票的动态，这些股票属于你的投资组合或者你正在考虑加入你的投资组合。

使用你的观察单，定期查看投资动态，以便进行适当的调整。设想市场行情、新产品引进和新技术方面的变化将会如何改变交易操作。使用这些信息，正确理解应该何时买入投资组合中的股票，以及何时卖出股票。

规则6：在卖出股票之前不要计算你有多少钱

你曾经听到多少次有人说“哇哦！今天我赚大钱啦”？然而，当你追问他们时，你会发现，这个“财富”只是因为股市上涨而带来的“纸面上的收益”而已。事实上他们不会卖出任何股票，因而他们声称的收益全都是毫无价值的东西。你不能用这些所谓的“钱”来买任何东西。如果他们真的卖出他们的股票获得了利润，那么他们说今天赚到钱的说法才有真实性。

> ✱ 在卖出你的股票之后，再计算你挣了多少钱。

当熊市不可避免地来到时，享有多年的牛市收益是毫无价值的，熊市会使一切回到原位。而且熊市将快速地使你的财产遭受损失，其速度要比牛市带来财富的速度快得多。正如一句老话所说“在一部有故障电梯上升时走出来总比一直呆在里面要好得多”。不幸的是，一部分投资者要花几年的时间才能认识到这个教训，这是一个艰难的过程。你的投资计划必须包含卖出策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则7:多元化投资

你购买的每只股票都应该能反映你的投资规划目标。如何选择使投资多元化(例如共同基金、股票、债券等)取决于:

- 你要求的投资收益率
- 你可以承受多大风险
- 你的资本可以投资多长时间
- 你的个人应纳税金
- 对立即存取现金的需要

互联网提供了多个帮助你开展多元化策略的站点。

规则8:拥有一个最小损失的策略

股市都使用最主要的市场指数来表示股市行情，例如标准普尔500股票指数、道琼斯工业指数和纳斯达克综合指数。你必须仔细地评估这些指数,这样在它们上涨或转而下跌时,你才能知道何时买入或卖出。75%的股票都会跟随市场的走势而变化。增长型股票和业绩不佳的公司的股票通常会在股市低迷时期大幅下跌。它们往往会比市场指数下跌两倍或三倍。有些将再也不能反弹,或者要用数年的时间才能恢复。

在股票市场游戏中,防守就是最好的攻击。除非你预先制定了稳固的防守措施，保护自己的资金避免遭受重大亏损，否则你是绝对不会取得成功的。如果你投资股票，就有可能在选择股票和确定购买时机时犯错误。这些错误的决策将导致亏损，其中一些还可能会十分严

> ✱ 股票市场的波动性、通货膨胀、利率改变、失业、疾病以及经济萧条都是我们生活中的一部分。不制定任何财务规划,或是让别人来为你制订规划是一种轻视祸患的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重。不论你认为自己如何精明，或者认为自己的信息和分析是如何得到位，你都不可能保证自己永远是对的。

按照一般规律，当你的投资组合中的某只股票低于购买价格的7%或8%时，应该立刻脱手，以免遭受更大的损失。在这种情况下，应该毫不犹豫地自动售出。低于成本的7%或8%是你必须卖出该股票的唯一理由。在这种情况下，别无它法。当然，并不是说你必须等到亏损7%或8%时才能卖出该股票。如果你感觉股市或你的股票动作异常时，就可以卖出。不要多想，也不要等待，不要企图进一步了解市场的发展。

出于同样的原因，如果股票上涨到优势利润位置，超过你对其的支付，则可以抬高你的止损位置。此后，如果该只股票突然下跌，你还可以将其卖出，赚取利润。

本章要点

要想确定你需要的回报率，应明确了解你目前的状况以及下一年的期望。下面这个例子说明了在制订十年目标时，你必须要考虑的因素有哪些。假设你已结婚，你和你的配偶都有工作，工资还不错，你有自己的房子（采用30年大额抵押贷款形式购买），在个人退休帐户(IRA)中已有5,000美元，并且你被纳入雇主的退休金计划中。你有两个孩子：一个六岁，另一个七岁。你预想这两个孩子都希望能上大学。

你的下一个十年经济目标非常明确：你需要增加现金来送你的孩子上大学，同时还要支付其他债务。在这十年之后会怎么样呢？你想要提前退休吗？你需要为一个舒适的退休生活准备多少现金呢？你的投资策略能实现你的财务终点线吗？你的收入中有多少会用来投资呢？

如果你想要开始投资，但是在制订终点切合时有困难，那么你应该进行财务状况核对。无论你的个人情况如何，你都会发现适合你的需求的投资。决定投资多少资金是向正确的方向迈出了一大步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 3

我接受朋友提供的热点股票内部消息

I ACCEPT HOT STOCK TIPS FROM FRIENDS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我当初没有听从朋友给我的错误的“内部消息”，我现在肯定已经是百万富翁了。

JACK WASHBURN

有很多渠道能够告诉你该买哪只股票，但并不是所有渠道提供的信息都是正确的。从你的股票经纪人到发型设计师，以至你的高尔夫球友，人人都有自己的想法，都会对那些他们所看好的股票提供所谓的内部消息。在他们看来，分享非常重要。但不幸的是，他们中的绝大多数人并不了解自己正在谈论的内容。他们只是想给你留下一个他们能够抓住市场，或从所谓的“内部渠道”获得某些机密信息的印象。

除了你的股票经纪人以外，当某些“消息渠道”建议你购买某只股票时，90%都是错误的。这是为什么呢？他们也许是从其他朋友那里得到了所谓的“最新内部消息”，你完全可以确信他们并没有对所建议的股票做任何分析。要验证这一点，你可以询问他们所谓的热门股票的每股平均收益（EPS）是多少。当得到一个大白眼时，你也就有了自己的答案。他们可能甚至不知道你在说什么，他们会对你说“没关系，相信我，我只是知道要赶快买入这只股票！”你能相信的只有一个——那就是你自己。因此学会如何进行自己的研究调查很重要。

对专家的推荐保持谨慎

一些投资者依赖市场权威或他们的股票经纪人，希望从他们那里获得有关股票的信息和建议。分析师总是在电视上和商业出版物上推销某些股票。为什么呢？因为他们想卖掉他们自己手中的股票。你真的认为这些人会对他们试图卖掉的股票发表任何不利的评论吗？要对那些在报纸、广播或电视上所谓的专家提供的建议保持谨慎。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常对他们的专业水平或动机一无所知。等到普通投资者听说了关于“热门”股票的信息时，像共同基金这种大型机构早就已经趁着这个时机推动他们的操作了。

从表面上看，分析师的报告似乎是想为你感兴趣的股票提供可靠的消息和建议。假设分析师已经进行了广泛的研究，并与他们所报告的公司保持密切的联系，这种推断是合乎逻辑的。但是，这些报告往往都是有所保留的。分析师很少会对“卖出”做出评论，往往是对他们认为会上涨的股票发表意见。虽然你可以在互联网上找到很多免费的分析师信息，但重要的是要问一问这些报告的质量，以及报告背后的动机。他们是否已经被收买，为你想买入的股票进行推销呢？为了获得一份高质量的分析师报告，你或许就要支付一定的费用。

警惕有关兼并的谣言或任何其他有关某个公司将要发生什么的谣传。绝大部分谣言都不会变为现实。即使成为现实，如果大交易商决定抛售，那么这些公司的股票价格仍然会非常容易地下跌。

用你的眼睛做投资

学会用你的眼睛去做投资，而不是你的耳朵。依赖耳朵意味着总是被动地听取意见，往往是没有什么价值的。另一方面，你能用自己的眼睛看到的事实才是最有价值的。在你决定对某只股票进行投资之前，你应该付出辛勤的劳动，收集一些与该股票有关的事实，并对其做出判断，没有什么能够替代这些工作。了解有关该公司产品和发展前景的事实。通过图表研究它的股票业绩，分析基本数据。尤其是要检查一些关键数据要素，例如区分盈利股民和损失股民的持续收入。

你可以从各种信号来源获得有关股票的免费信息和事实。从股市中发现良好投资时机的最佳措施依赖于两个公正的信息来源：股市本身，以及该公司在交易市场中的财务状况。那些好的股票，尤其是具有一致性的、长期发展的股票往往会具有一些共同的特点。它们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益和销售增长远远超过了它们的竞争对手，它们有着优异的利润额，也会提供具有吸引力的股本盈利。金融机构投资者也会迅速地买入这种股票。

有关具体股票信息的最可靠的消息来源是那些具有数据库和图表服务功能的网站。他们的业务是提供真实、官方的意见。你可以搜索这些数据库，查找那些财务业绩报告一贯优秀的股票（财务业绩是一只盈利股票的标志之一）。

乔治·伯恩斯（George Burns）曾经说过："很可惜，那些知道如何在股市进行投资的人往往都忙于开车和剪发了。"你的出租车司机如果不是在华尔街附近转悠，他也不会成为你的投资建议的第一来源。在大多数情况下，等到一个"最新内部消息"众人皆知时——理发师、屠宰工，或是出租车驾驶员——这只股票的游戏也就结束了。正像他们在华尔街说的，"众人皆知的消息是毫无价值的"。

因特网聊天室

心和肺都是最重要的生命器官，但把它们独立开时，它们却是没有生命的。就像人体一样，投资是一个复杂的系统。你的投资规划的各个方面都像是一个生命系统的每一部分。只有当整个系统都是健康的时候，你才能获得成功。如果你从朋友那里获得了投资建议，请仔细核实。选择正确的股票是最关键的。如果你愿意依赖从其他人那里获得的建议，而忽略股市的真实行情，那么你将遭受巨大的损失。同样，如果你始终跟踪股市而不考虑具体的股票，你也永远不会赢得市场。

互联网聊天室和电子公告牌里充斥着"内部"投资消息。你要对在这些场合看到的所有信息提出置疑。想一想是谁在发布这些消息，为什么。答案往往是无法找到的。是不是有一个过分热心的投资新手认为他所知道的远远超出他所做的事情，或者是一个铤而走险的投资者试图使他所买的股票价格回升，从而可以将股票卖给其他傻瓜呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在那里有一些有关金块的好消息，但想从黄铁矿中鉴别出真正的黄金却并不容易。如果你认为你发现了黄金，那么就通过你自己的图表和数据库资源进行确认。

密切注意流行度

有一个好方法来判断牛市的繁荣何时将终止。无论在什么时候，只要《时代》(*Time*)或《新闻周刊》(*Newsweek*)对股票进行封面报道，那么这都是一个预示股市即将达到峰值的信号，下一次大规模的调整即在眼前。

流行度规则同样适合于共同基金。富达麦哲伦基金(Fidelity's Magellan Fund)是世界最大的基金之一，其业绩随着流行度的增加而下降。在早期，也就是该基金的资产小于十亿美元时，它的业绩是非常突出的。在上世纪70年代后期到80年代早期，这只基金每年盈利达20至30个百分点。

> ✱ 你能相信的只有一个——那就是你自己。因此学会如何进行自己的研究调查很重要。

但是，随着外部投资的注入，该基金的资产超过400亿美元，而业绩却开始下降了。1996年，它的三年业绩实际上低于标准普尔500股票指数，尽管到1997年这一情况有所改善。下一次你再听到有关某只股票或板块的盲目的内部消息时，想一想是不是一个迫在眉睫的危险信号，周全地考虑后再做出投资的决定。

复利投资：一个可以信任的朋友

复利投资可以被看作是投资组合中的一颗珍贵的宝石。股票会在坏消息的压力下下跌，而债券市场又很容易受到利率的影响。通货膨胀会减少现金回报率，而复利投资却可以持续地生成收益。作为复利投资的结果，那些看起来小小不然的投资长时间之后会带来令人惊讶的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复利投资和时间抵消了投资回报的短期起伏。复利投资应该是你的投资策略的基本部分。复利投资和分配投资的对象是积累财富的两大要素。对于一个二十多岁的投资者来说，复利投资的影响是深远的。如果你每个月将125美元存到成长型的股票中，那么当你退休时，你可能会拥有超过二百万美元的资产。

下面就是一个复利投资能为你带来收益的简单的例子。让我们假设你每年的收入为60,000美元，每月将其中的5%或250美元存起来，那么年收益率为13%。二十五年后，你将积累大约600,000美元。如果你将每年的存款比例增加到6%，那么你的投资组合将增加100,000美元。

表3.1说明了你每推迟一年进行投资所付出的代价。推迟五年的结果更是令人惊讶的。表3.2清晰地显示了复利投资的威力，即使是一个很小的投资在十年后也几乎会翻一番。

表 3.1 等待的成本
（每天投资 1 美元，增幅率 12%）

开始存款	65 岁时的总存款额（美元）	等待的代价
25 岁	296,500	0
26 岁	264,400	32,100
30 岁	116,900	147,540

表 3.2 规范的回报
（每月投资 100 美元，增幅率 12%）

10 年	20 年	40 年
22,400	92,000	979,300

本章要点

不要接受那些从朋友或互联网投资聊天室那里得到的股票内部消息，除非你先对其进行了核实。通过各种渠道获得有关股市信息的机遇并不比你亲自调查所获得的机会多。来自股票分析师的专家意见往往是有偏重的，特别是当分析师受聘推销某只股票时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 4

我不对所购买的股票进行分析

I DON´T ANALYZE THE STOCKS I BUY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想买入一些其他人都不了解的股票，然后当其他人注意到这些股票时，再将它们卖出。

JOHN MARKESE

一辆赛车要想在比赛中获得胜利，需要得到来自各个方面的支持。它要拥有一台强劲的引擎、一支动作迅速的后勤保障队伍，以及一名经验丰富的赛车手。如果在比赛中任何一个环节出现问题，你都会丢掉这场比赛。同样，股票也需要各方面的协作才能爬升到顶点。一只股票或许已经有了一个难以置信的每股收益（EPS）率，但是如果它缺乏一个健康的金融机构投资者基础的话，那么它也不会维持很久。平淡的销售增长可能会让人对当前丰厚的利润产生怀疑。如果股市行情正处于一个下降的趋势，那么股票价格或许也会下跌。对任何你想购买的股票进行分析是必要的。不要只对一只股票出现一个或两个好的指标就感到满意。要选择那些所有要素都能确保你实现财务终极目标的股票。

如果你不准备对要买入的股票进行技术分析，那么你如何能够知道你所真正购买的是什么呢？在不了解的情况下盲目买入，实际上是增加了你的投资风险。技术分析是一个过程，通过这个过程，你可以彻底了解一只股票的风险性、不可预知性，以及一些常常是很神秘的指标，从而能够做出充满信心的投资决策。

如果你没有进行技术分析，那么，说实在的，你是一个傻瓜。去判断一只股票是否值得购买并不需要花费太多的时间。

在本章中，我将告诉你如何进行一次高效的技术分析。可以从互联网上获得所使用的工具。你将了解到供求关系对股票价格的影响，以及如何确定一只股票的价格优势和不足，从而迅速确定什么时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入或卖出一只股票。

收益丰厚的股票起始于坚实的基础

在书桌前休息一会儿，向后倒在椅子上，回忆一下20世纪90年代一些伟大的股票，例如微软（Microsoft）、思科（Cisco）、美国在线公司（AOL）、雅虎（Yahoo!）和电路城公司（Circuit City）。它们的共同点是什么呢？它们都有非常好的基础，例如，它们的销售额和利润额都连续多年实现增长。它们都有很好的利润，高资本盈利以及并不是在最高水平的股票价格收益率。它们也都是快速发展行业中的领导者。当你在考虑投资选择时，请记住，行业领导者都是那些将随着时间的发展而产生最大收益的股票。

寻找那些在过去至少两年中，每季度收益增长至少为20%至25%的公司。对销售额增长的要求是一样的。虽然你可以使用大量的系数去衡量一家公司的业绩，但基础都是一样的。公司始终是靠销售东西来获利的。如果没有强大的销售力量，是不可能获得健康利润的。一家公司的销售数字能够告诉你它的产品或服务是否有需求，更重要的是，这个需求是不是在不断增加。如果你想投资那些在本行业中最好的公司，那么销售数字将有助于你做出判断。

> ✱ 不要只对一只股票出现一个或两个好的指标就感到满意。要选择那些所有要素都能确保你实现财务终极目标的股票。

寻找那些在过去3~6个季度销售额增长至少25%的公司。理想的公司会不断地加速销售业绩的增长速度，每个季度的销售额增长百分比都要大于上一个季度。请认真对待那些在过去6~12个季度中收益增长显著的公司。实际上，销售额增长是鉴别那些真正正在发展中的公司的最好办法之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一切都起始于销售

销售数字是衡量一家公司实力的重要指标。除了那些通过销售产品和服务所获得的销售额以外，没有什么财务信息能够更好地反映公司的发展。如果一家公司正在有效地运转，销售额的增长必然会驱动收益的增长。公司基本上都通过两种方式来增加收益。它们可以增加销售额或降低开支——或者同时采取这两种措施。尽管一家管理有方的公司非常善于控制成本，但健康的销售额仍将是增长的主要动力。

需求由许多因素驱动，包括增加客户数量，客户增加他们的购买量，新产品的投入，开拓新的市场，以及改进现有产品等。业绩最佳的公司都显示出持续的两位或三位数字的销售额增长。当每季度都比前一季度有增长时，情况更好。这种加速是优秀的发展中公司的标志，能够反映出一家公司是否管理有方。

销售额增长情况就像是房屋的地基一样：如果地基不牢固，或是崩塌，那么上面的所有结构单元都无法稳定。当你发现一家公司的销售额正在不断增加时，那就说明这家公司的产品需求也是在不断增加的。这表示销售额增长从结构上来说是稳固的，该公司能够增加收入，从而提升它的股票价格。

> ✱ 如果你没有进行技术分析，那么，说实在的，你是一个傻瓜。

销售数字有时是公司的面子问题。公司可能只依赖少数几个客户，失去任何一个客户都可能会造成大麻烦。其他公司过分地依赖海外市场，这样不得不面临海外巨大的经济或政治危机的风险。外汇汇率的波动也会严重地削弱销售数字。像制药业一类的公司将大量的销售额寄托在少量的旗舰产品上。如果这种产品的销售额下降，那么可能会对整个公司的销售业绩带来麻烦。

对于零售商，即使现在产品的销售情况不佳，也可以开辟新产品来增加销售数字。这也正是零售商为什么报告销售总额和平均储备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售额的原因，从而提供具体的一对一的比较。另一个需要注意的陷阱是，某些公司的销售额包括了实际上并未发生的部分。有时，一些在数周或数月之后才发货或支付的订单会使销售总额骤增。

股票分级：概要

以下是你在分析一只股票时需要考虑的要点：

行业 该公司是否属于一个正在发展中的行业，是否具有强劲的长期潜力？

在本行业中的地位 该公司在所在行业中是否拥有一个稳固的生存地位？

产品系列 该公司是否正在拓展它的产品系列？该公司是否将收入中相当的一部分投入研发？它的主要产品是否拥有稳固的长期潜力？

利润额 相对于行业的利润额来说，股票利润额越高，该股票的吸引力越大。一个较高的，或是增长中的利润额表示该公司可能仍然处于增长曲线的初始阶段。

相对实力 该公司在所在市场和行业中是否是领导者之一？

管理所有权 公司自己管理多少份额的股份？持有主要股份的管理所有权标志着管理层对公司的信任度。

进一步考察底线

有时，你必须进一步考察一家公司的底线，来确定是否希望拥有它的股票。如果你不喜欢一家公司，那么不管它的收益是否健康，都不要购买它的股票。许多投资者都倾向于投资纽约证券交易所中最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱的股票。在过去六十年中，菲利普莫里斯国际公司（Philip Morris）在股东总回报率方面一直处于市场的领先地位。但是，由于它是香烟制造行业的世界领导者，因此一些投资者拒绝购买它的股票。

其他投资者会因为其他社会责任的原因而远离某些股票。禁酒主义者有时会拒绝购买啤酒制造商的股票，例如安海斯布希（Anheuser-Busch）。而另一方面，大批的啤酒酒徒却持有该股票，原因很简单，因为他们喜欢该品牌的啤酒。环保人士常常拒绝购买那些因为污染环境而臭名昭著的公司的股票。和平主义者通常会拒绝投资于防御行业承包商的股票。

当然，你不需要为拒绝购买一只股票而提出任何道义上的理由。你可以因为不喜欢一家零售商的商品而拒绝购买它的股票，或是因为不喜欢一家餐厅的食品而不买它的股票。多年以来，麦当劳的股票一直处于高位，但我对它的股票从来不感兴趣，因为它的广告语“Big Mac”让我的消化系统感觉很不舒服。你可能选择不对一个制造商进行投资，因为你不喜欢它的产品。我的朋友拒绝购买微软公司的股票，因为她自己使用的是苹果计算机（Apple computer），总是将微软公司看成是一个竞争对手。个人喜好应该是股票选择过程中的一个重要因素。原因很简单，因为那是你自己的钱。当你系统地考察过公司之后，选择你喜欢的公司进行投资。

* 在不了解的情况下盲目买入，实际上是增加了你的投资风险。

你可以从分析师的报告中了解到什么信息呢

除了投资通讯和个人财务专栏以外，如果你想拓宽对投资建议的搜索范围，可以去哪里获得信息呢？一些投资者喜欢通读经纪人公司的研究报告，看看股市分析师是如何剖析一只股票的。投资者可以通过经济人公司或研究报告所针对的公司来获得这种研究报告。许多公司都为你发送讨论他们股票的免费的分析师报告——但是，他们发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送给你的报告至少是在美化他们的股票。不幸的是，他们不会发送一些负面情况的报告，因此，即便是你通读了研究报告，你也无法了解全部的真相。

通过多年来阅读分析师报告的经验，我发现，分析师的猜测都倾向于好——不好——或是根据其他人的意见。我曾经阅读过很多为那些面临灾难的股票而撰写的光彩夺目的报告。当然，阅读分析师报告的价值在于可以对一只股票及其前景有一个更广阔的视野。但是，像投资通讯和投资专栏一样，分析师的报告远远不是真理。

一些互联网服务会提供对股票的追踪，并在它们的股票报告中包括了分析师的评估。其中会显示有多少分析师将某只股票定为“强烈建议买入”、“建议买入”、“建议持有”、“建议卖出”、“强烈建议卖出”。

但是，即使是那些“建议买入——建议持有——建议卖出”的划分等级也并不像你想象得那样客观，因为分析师总是被劝阻不要把一只股票归类为“建议卖出”。公司官员很自然地会讨厌“建议卖出”这一等级，常常会严厉地投诉那些把它们的股票列为“建议卖出”等级的经纪人公司。它们还会减少与那些发表了负面报告的分析师的合作，使他们在研究该公司时困难重重。由于这个缘故，分析师很少使用“卖出”等级。绝大多数分析师给出的最糟糕的等级也就是“建议持有”，现在，这个等级几乎就可以等同于“建议卖出”了。这种现象已经损害了整个等级评价系统，使人们很难相信那些赞美每一只股票的分析师们。

> ✱ 实际上，销售额增长是鉴别那些真正正在发展中的公司的最好办法之一。

你可以从财务通讯中了解什么信息呢

多年以来，马克·赫伯特（Mark Hulbert）一直在发布一份名为“赫伯特金融文摘”（Hulbert Financial Digest）的月度通讯，对所有知名投资通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讯的业绩进行评级。赫伯特的研究认为他们的猜测倾向于好——不好——按照其他人的意见。

80%的投资通讯在相当长的一段时间里没有赢得过市场。这个结论听起来令人寒心，但是比那些财务咨询行业中的其他公司的结果要好一些。从积极的一面来看，还是有平均20%的投资通讯经得起市场的考验。但是，正如赫伯特告诫的那样，重要的是在过去赢得市场的那20%是否与今后赢得市场的20%相同。"如果没有这样的相关性，则对我们认为那20%在将来也能赢得市场是毫无帮助的，因为这只是一种他们在过去几年中表现的偶然的联系"，赫伯特解释说。

因此，真正的问题是在过去和今后的业绩之间是否有某种相关性。回答是"有"，当然，你需要长期观察才能发现这样的相关性。如果你只考察一年或更短时间，那么是无法找到这样的相关性的。一年的数据基本上只能是看作统计噪声。因此，根据一年的业绩就做出选择就如同掷硬币一样不可靠。但是，通过五年或十年的时间，就存在一个统计的相关性。通过把赌注押在那些在过去十年都表现优秀的通讯上，并在今后十年继续按照该投资通讯的指导来操作，那么，你有可能取得优势。当然，这是没有保证的，但是通过选择具有长期良好业绩的投资通讯确实可以显著地增加你成功的机会。

> ✱ 当你在考虑投资选择时，请记住，行业领导者都是那些将随着时间的发展而产生最大收益的股票。

赫伯特对希望选择投资通讯的投资者有几个建议。他建议你通读几种不同的投资通讯，找找对他们所提供建议的感觉。要注意几个关键的要素：

风险水平 投资通讯推荐的风险如何？你可能会发现一份通讯在过去几年中都表现得很好，但它所推荐的投资组合却一塌糊涂。那么你就可以确定它不适合你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基调 大量的道歉信只是免费的赠品，通讯更关注保护它自己的利益，而不会关注你的金钱。

后续措施 投资通讯是否不仅告诉你什么时候买入，还告诉你什么时候卖出呢？

表述方法 你对投资通讯的理念及它的书写风格满意吗，或者你是否发现它的表述方法有令人气愤、自我本位或让人反感的地方呢？

最后，你所选择的应该是最适合你所在投资环境的投资通讯。当然，你所选择的也是要有长期优秀业绩的投资通讯。

你能从年报中了解什么信息呢

在你投资一只新股票之前，应该审查一下该公司的年报。关注实质内容，而不是那些华丽的修饰。不要被一些眩目的图形、绚丽的赞美或大胆的预测所动摇。

有很多书都在讨论如何阅读年报。一些投资者喜欢研究报告中财务部分的每一个细节，梳理资产负债表、现金流动量图，甚至是脚注，希望能发现一些有助于他们判断该公司是否有优秀业绩的任何蛛丝马迹。实际上，这种努力恐怕是枉费心机的，因为你所做的也正是过去几个月中华尔街的分析师们所一直找寻却始终未果的，但是，你的努力对于平静自己的内心还是很有价值的。

> ✱ 如果你不喜欢一家公司，那么不管它的收益是否健康，都不要购买它的股票。

通常，在公司年报前面的两页或三页中，你都可以看到对公司业绩有非常好的评价。越是向后深究报告，查找任何有关该公司的财务业绩，越是会发现一些很糟糕的结果。如果利润率非常好，那么你放心，公司一定会将这些信息放在最前面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一家公司运转正常，那么在它的年报的前面几乎都会发布三幅图表。一幅图显示在过去几年中的销售收入增长，另一幅显示净收入增长，第三幅则说明每股平均收益增长。这三幅图表总是会表明在过去几年中呈现的是稳定增长的形势。如果没有这些图表，那意味着近年来的业绩是令人失望的。处于这种情况的公司常常会用其他显示一些毫无意义的数字的图表来替代，例如员工数量、资产、库存量增长等，或者是某些公司主要人员暗示将有某些积极的增长类型等。但是，如果这些图表不显示税收、净收入、其他收入，那么所显示的其他任何信息都只不过是个掩饰而已。

本章要点

如果你不准备对考虑购买的股票进行操作和技术分析，那么请不要买入。请注意那些历史数据显示具有很好基础的优秀股票，这些数据包括稳定的收益增长，优秀的销售业绩等。阅读这些公司的年报，搜索一些能够帮助你做出买入决定所需的关键信息。核实股票分析师的言论，但是，在接受他们的推荐之前，请不要将他们的建议与你自己的研究混为一谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误5

我把赌注押在牛市上，为什么反而会“血洒”股市呢

I BET WITH THE BULLS AND WONDER WHY I GET GORED

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 有时候，最好的投资是你没有做的投资。
>
> DONALD TRUMP

当持有资金的投资者看到其他人正在从飞涨的牛市中获取暴利时，他们经不起诱惑，不顾一切地加入到其中。但是，请不要购买你所看到的第一笔充满诱惑的交易。有数千只股票和基金供你选择。花一些时间，慎重地检查你的选择。

历史的教训告诉我们要灵活变通，同时应使用美元成本平均法（Dollar-Cost Averaging），尤其当你是一个身处牛市的共同基金投资者时。在很多方面，牛市就像是直线赛车比赛中使用的增压发动机一样，它可以轰鸣着超过任何一部小汽车，但高速赛车发动机爆缸的机率也是很高的。

股票也是以不同速度前进的。高增长率的股票可以在短时间内使其价格增加一倍或两倍，将主要市场平均指数远远地甩在身后。但是当市场震荡时，这些股票往往下跌得也比其他股票更严重。在1990年代，技术类股票是华尔街的最爱，产生了最大的回报。在随后的熊市中，像戴尔电脑（Dell Computer）等领先的技术股都损失了60%。

什么是美元成本平均法

美元成本平均法是一种投资策略，它能够保证投资者在股票价格下跌时自动买入更多股份，而在股票价格上涨时，自动买入较少的股份。这种方法充分利用了市场风险的优势，使股票价格的波动在一段时间内趋于平滑。美元成本平均法是定期（例如每月）投入相同数量的美元。这种方法也经常被用于定期购买共同基金股份。

例如，假设你每月自动向共同基金投资100美元（共同基金对整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的股票有更广泛的选择）。当市场行情处于高位，共同基金以25美元交易时，你的100美元可以买入四股。当市场行情下跌，共同基金以20美元交易时，你的100美元就可以买入五股。这样，当股票较低时，你可以买入更多的股票，而当股票高时，你买入的股票则较少。

你可以通过提供直接股票购买计划的公司或提供自动投资计划的共同基金操作美元成本平均计划。许多这种计划都会按照你指定的时间间隔自动从你的帐户中扣除一定数量的资金。绝大多数财富500强（Fortune 500）的公司都为个人投资者提供直接股票购买计划。这里介绍这些计划是如何实施的。假设你希望开设一个IBM的美元成本平均帐户，你联系IBM的投资者关系部，授权每月从你的支票帐户中扣除300美元，代表你购买美元，而不考虑股份的数量。你必须签署一份授权书。当授权生效之后，你将开始每月累计IBM股票，直到你提交书面通知停止该程序。

* 请不要购买你所看到的第一笔充满诱惑的交易。有数千只股票和基金供你选择。花一些时间，慎重地检查你的选择。

你可能会问：那么，如果说美元成本平均法简单而又可靠，为什么在买入或卖出股票时还要浪费时间来阅读收益报表、跟踪价格盈利比、追随市场变化、受尽折磨呢？如果不需要付出太多努力，那么为什么并不是所有的人都这么做呢？原因就是，很少有人了解美元成本平均法，以及如何开始启动这项计划。

为了对美元成本平均法和定量购买股份的方法进行比较，让我们看一个例子。假设你选择连续4个月在每月15号购买100股XYZ公司的股票（表5.1）。假设每月15号的股票价格如图所示。如果你用支付的总费用（22，000美元）除以你购买的股份数（400股），你会发现你的平均价格是每股55美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.1 购买固定份额的股票

日期	每股价格(美元)	股份	费用(美元)
1月15日	30	100	3,000
2月15日	50	100	5,000
3月15日	100	100	10,000
4月15日	40	100	4,000
		总计:400	22,000
			平均每股价格(美元):55.00

现在，让我们看看你每月投资固定金额，而不是固定股份数时，会发生什么(表5.2)。如果你按照上述例子连续4个月投资相同的资金，那么在每个月的15日你应该投资5,500美元。你的结果是：你应该购买486股(实际上是485.833股，但为了简单起见，我四舍五入了)，总投资额22,000美元。22,000美元除以486，则得到每股的平均价格为45.27美元。每股比上述例子中的55美元节省了9.73美元。你可以用相同的投资额购买更多的股份。

表 5.2 投资固定数量的资金

日期	每股价格(美元)	股份	费用(美元)
1月15日	30	183	5,500
2月15日	50	110	5,500
3月15日	100	55	5,500
4月15日	40	138	5,500
		总计:486	22,000
			平均每股价格(美元):45.27

你可以看到，当价格低时，你可以购买更多的股份。反过来，当价格高时，你购买的股份就少。从长期来看，因为股市价格的波动，对于同一只股票来说，你所累计的股份数量比使用买入固定股份数量的方法所购买的股份数要多。如果你的股票支付股息，那么你可以有更多的股份获取股息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欢迎进入21世纪

当牛市经历了2000年并进入2001年时，你或你的朋友出血了吗？新千年带来的消息似乎使人很不愉快，但至少可以明确地知道：美国的经济发展正在放慢速度。不是倒退，不是停止。它仍在发展，只是速度很慢。这是真实的。投资人可以现在就面对现实，也可以稍后再面对它——但是，越早面对现实越好。联邦储备委员会主席格林斯潘(Alan Greenspan)提高了利率，这只是余下的故事而已。

沃伦·巴菲特喜欢说，你的问题不会随着年龄的增长而改变。我们究竟有多大的问题呢？这取决于你自己拥有的东西。如果华尔街继续像2000年那样对来自主要公司的季度收入警告不做反应的话，投资者难免会遭受厄运。当许多公司告诫投资者不会发布利润评估时，他们眼前一片漆黑。

是什么导致了这场残酷的屠杀呢

在2000年第三季度结束时，各个公司纷纷意识到它们无法再提供收益评估。华尔街却对此漠不关心。许多公司都承认它们的利润无法实现季度期望，它们的股票有时一晚上就会下跌50%。请看"领头羊"摩托罗拉公司在2001年上半年的数据(图5.1)。

在摩托罗拉遇到这些问题的同时，英特尔公司(Intel)公布了它的第三季度收入问题，到2000年9月，华尔街似乎都要崩溃了。股票一天内下跌22%，之后几天连续走低。当柯达公司(Kodak)宣布类似的新闻时，它也受到了同样的打击，一天内下跌25%，达到5年以来的最低点。在这个季度的最后五周里，60家美国公司发布报告宣布利润高于预期，而有332家公司宣布利润低于预期。这就提出了两个重要的问题：为什么这么多公司陷入困境，你如何才能避免这种大出血的损失呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

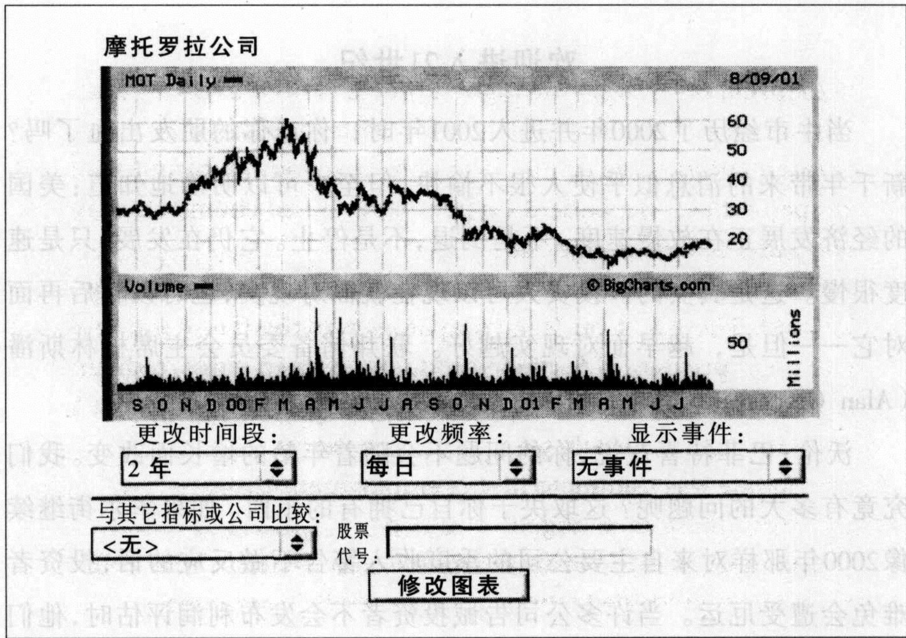


图 5.1 摩托罗拉公司（Motorola）

第一个问题有很多答案，所有这些答案都会使你产生疑问，为什么华尔街会对普遍出现业绩不足感到如此惊讶，几乎可以称为动乱，特别是在经济萧条期，甚至是基于信息时代的经济条件下。对于那些以石油化学为基础的公司或主要依靠运输业的公司来说，这是一个非常严肃的问题。

欧洲在那个时候也是一片萧条，一些人认为这就是世界末日。对于美国公司来说，这种影响带来了非常熟悉的双重打击：在欧洲，美国制造的产品的价格上涨，需求下降，欧元收益兑换成美元又要减少。另外，我们最后还可以看到，本土紧缩的劳动力市场也导致了雇佣成本上涨。

将这些因素放在一起考虑，大批公司陷入收入困境还有什么令人惊奇的吗？然而，当柯达公司公布第三季度警告时，负责跟踪其股票的分析师也感到措手不及。据他们解释，7月份和8月份它的业绩非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳固，原来预计9月份仍然会是一个强劲的月份。但是，9月份却止住了强劲的脚步，原因是公司无法估算在当时经济形势下的疲软业绩。

这个故事同样发生在美国价格线网站公司(Priceline)，其股票在公布第三季度困境的当天下跌42%。尽管7月和8月令人振奋，但迟缓的9月却摧毁了人们对股市的预计。放大当时的情景，你会发现当时的经济仍处于增长阶段，但发展速度不再令人满意。美国经济年度同期增长最小幅度为4.8%，最高幅度达到几乎令人难以置信的8.3%(1999年第四季度)。当这种增长速度降低到3%或4%时，大多数经济学家会声称我们的经济环境健康得像马一样，而不是像轰鸣的一级方程式赛车那样。

> ✱ 那些能够看清错综复杂的经济变化走向的人才会受益匪浅。

高速增长阶段的明显终止有助于回答第二个问题：为什么投资人在失望的同时感到如此愤怒呢？

你可以理解当股票收入像英特尔公司(Intel)那样面临震动时，为什么那些具有优异价格收益(PE)比的股票也会受到重创。很多大型、资金密集型的制造商以55的比率进行放血式的交易，其第三季的警告使该比率下跌到35。但是，在2000年年底最惨的家族式公司股票却不是英特尔家族(Intels)。实际上，许多公司不屑于以令人同情的折扣价格进行交易，但是它们的损失更加惨重。美铝公司(Alcoa)的价格盈利比从19下跌到14，杜邦公司(DuPont)从16下跌到13，罗克韦尔国际公司(Rockwell International)以可怜的12进行交易，最后，这一比率仍然被压制到8。为什么会有如此严重的损失呢？

在大多数情况下，投资者相信这个混乱的季度不会是故事的结局。昂贵的原材料价格、疲软的欧洲市场，以及薪水压力不是一个短期问题。全面的经济衰退即将出现在人们的眼前。舆论普遍认为，我们可以发现许多季度的收益低于财政收支预算，而预先警示的股票价格正是基于这个预算得出的。更重要的是，投资者的神经极度紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张。他们知道标准普尔500股票指数接近于五年前的两倍，达到历史空前的水平，但是，能维持多长时间呢？他们预见到了经济衰退，并最终看到了衰退到来的证据。大部分资产掌握在各种机构手中，基金管理人都不想等到季度末评估时慢慢地死去，因此，出现了大批放弃业绩不佳的公司股票的现象。

我们将何去何从

这里给我们提出了第三个问题：投资者现在应该做什么？你当然希望自己所拥有(或想购买的)的股票与油价、欧洲市场和劳动力成本无关。显而易见，正是因为存在着这些主要的威胁，那些规模大、历史长的公司才会成为第一批牺牲者，而不是最后一批。你还会想查看分析师的收益评估，问一问他们是否仍然觉得在一个缺乏动力的经济环境中存在着合理性。

例如，直到柯达宣布出现问题为止，一些分析师始终期待着2000年收入能够比上一年度增长14.5%，并保持继续上涨。这种期望现实吗？只说重点的，注意有多少标志经济形势放缓的信号，以及会持续多长时间。当然，这是一些理性的猜测。但是，那些能够看清错综复杂的经济变化走向的人仍然会受益匪浅。与我们所经历的暴风雨一般的收入警告不同，那些标志不会直接敲击你的大脑。

本章要点

在牛市中很容易洋洋自得。在你买入股票之后，你所买的股票看起来似乎都要上涨，你可以向你的朋友吹嘘你做得有多么好。请时刻牢记，你只是大池塘中的一只小小的青蛙。你拥有其股票的那个公司只要发布一个负面的公告，你的所有利润将化为灰烬，并将你扔到亏损的境地中。小心，不要让牛市放了你的血。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 6

我从来不会卖掉手中亏损的股票——那可是我剩下的全部

I NEVER SELL MY LOSERS—AND THAT'S ALL I HAVE LEFT

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖掉手中的盈利股而持有亏损股，就像拔掉鲜花而给杂草浇水施肥一样。

BILL O'NEIL

当投资人投身股市时，绝大部分人都会有这样两种观念：他们希望赚大钱，同时也怕遭受损失。要想实现这两个目标要做很多努力，同时还要看如何处理自己的头寸。让我们来面对这个问题，我们都喜欢炫耀自己的成功，而对失败则保守秘密。下面的故事就充分说明了这一点。

我的一个朋友(让我们称她吉尔(Jill))一头扎进了股市，购买了她姐夫所谓的六只热门股票，其实她姐夫还不如她了解股市。几个月之后，其中三只股票上涨，三只下跌。

吉尔迅速卖掉那三只盈利的股票，而且逢人就吹捧自己在股市中骄人的战绩。她一直持有剩下的三只亏损的股票，期待着它们某天也能上涨，同时将从那三只盈利股票所获得的收益购买了另外三只朋友推荐的"热门股票"。其中的两只上涨。她又迅速卖掉，又向她的朋友吹嘘自己在股市中的佳绩，然后继续持有亏损的股票。然后呢，就像保罗·哈维(Paul Harvey)经常说的，"剩下的故事，你一定已经知道了！"

通过重复这种过程，吉尔的投资经历以手中握着一把亏损股而告终。如果她反过来，只卖掉那些亏损股，那么她手中将持有一个由盈利股构成的投资组合。至少在抛出亏损股时，她还可以减免赋税。你的终极投资目标应该是形成一个由盈利股和基金组成的投资组合。如果你只卖手中的盈利股，那么你永远也实现不了这个目标。通过卖掉亏损股而止损，将它们替换成盈利股，让手中总是持有盈利股。在本章中我会告诉你如何实现这种操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者为什么不愿意卖出亏损股

许多投资者不愿意卖出一只下跌的股票，因为他们认为该股票总是会恢复的。既然这只股票已经下跌了8%，那么它一定会反弹的，对吗？错误。华尔街到处都是一些需要花费几年才能恢复以前光荣历史的股票。每一只崩溃了50%的股票都是从小小的8%开始的。没有确定的方法能够预示这种差别。甚至是一些著名的股票也可能会持续下跌，你的投资会由于它们的下跌而缩水。

> ✱ 你的终极投资目标应该是形成一个由盈利股和基金组成的投资组合。如果你只卖手中的盈利股，那么你永远也实现不了这个目标。

没有人愿意卖掉一只亏损的股票。这意味着你犯了一个错误。人人都会犯错误，即使最专业的投资人也是如此。我们的目标是从失误中吸取教训，并将损失尽可能降低到最小。当一只股票从买入价下跌8%至10%时，就将它卖掉。你不需要为这种决定找任何理由。股票价格下滑已经是非常充分的理由了。

中断你的损失

将损失保持最小的卖出策略很像是买保险。当你卖掉一只亏损的股票之后，如果它又反弹，你可能会觉得非常愚蠢。但是，这种理念是用来保护你避免遭受毁灭式的损失的。一旦卖出，那么你的资本就是安全的。限制你的损失比等着它反弹相对容易。8%的损失只需要在下次购买时上涨8.5%即可不赚不亏（多出的半点用于交纳经纪人手续费）。但是，25%的损失则需要33%的盈利才能弥补。你需要一只100%盈利的股票才能填补一只亏损50%的股票。

如果你没有迅速阻止投资组合中的缺口，那么很小幅度的价格下降都会造成惨痛的损失。如果你正投资于一个不健康的市场，那么这个理念尤其有道理。不管在什么时候，当一只股票的价格比买入价下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌8%到10%时，应该立即将它卖掉。只要你持有它，那你就会不断地损失资金。无论有什么理由，这只股票都不能继续持有。你不需要为拔掉这个塞子而寻找任何其他理由。

想一想，把损失限制在8%到10%，比起向微软那样的大公司股票在过去曾下跌50%到70%以上是不是要好得多呢？我们认为，8%到10%是卖出法则的上限。你可以选择一个更适合你忍受程度的更低的百分比——或者干脆为零。

不要试图挑战强势压力

不要购买一个正处于下坡路的股票。总是在上涨时卖掉。动量(Momentum)是股市最强有力的动力之一。当股票火爆时，它们可能会爬升到远远高于合理水平的高度。当它们下跌时，它们也可能跌到比所有常识或期望都还要低的程度。图6.1亚马逊.com的历史图表说明了我的观点。2000年年初，股票的峰值为每股50美元。如果你已经买入这只股票并在接近峰值时卖出，那么你就处于非常好的位置。但是，如果你到三月份它开始向下移动时才持有它，会发生什么呢？在这一年余下的时间，这只股票持续下跌。到年中时，每股卖出价为12美元，比12个月前贬值了76%。

> ✱ 在卖出股票之前，一切都只是虚无飘渺的。在你清仓头寸之前，所有可观的利润都可能在瞬间消失。

当然，所做出的每个决定都是有两面性的。当你卖掉一只正在爬升的股票时，如果此时正在或接近峰值，那么你可以规避所面临的风险，同时，也有可能错过更大幅度的增长。回想一下1969年卖掉沃尔玛股票的投资人，他们在该股票经历了一段美妙的上升之后将其卖掉。如果他们继续持有该股票，那么当时市值1,000美元的沃尔玛股票在25年之后已经超过了一百万美元了。正如彼得·林奇(Peter Lynch)曾说过的，"绝对不要从一匹正在赢得比赛的赛马或股票上跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来”（译者注：彼得·林奇是美国，乃至全球顶级的股票投资家和证券投资基金经理）。

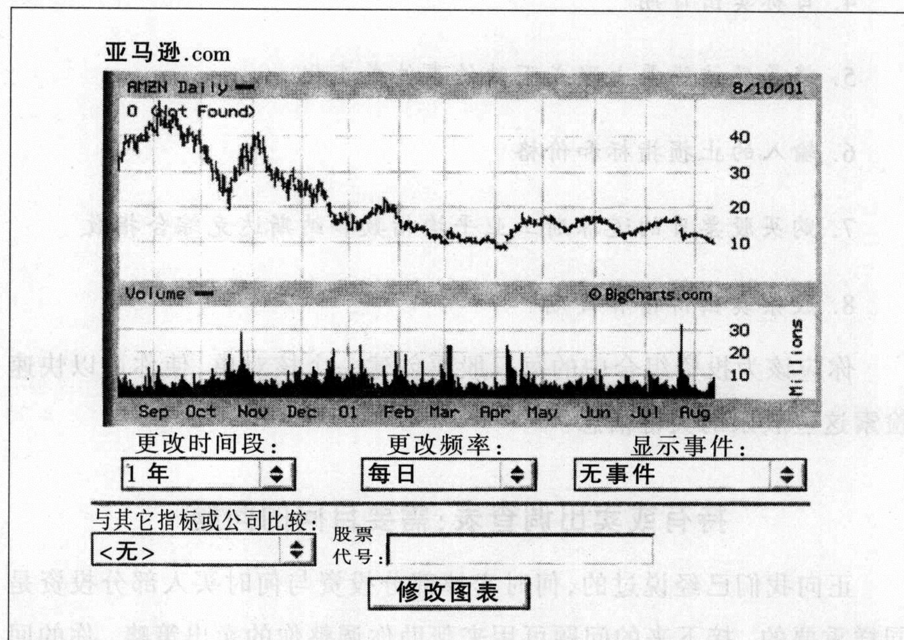


图 6.1 亚马逊.com（Amazon.com）

同样，试图追逐一只处于谷底或临近谷底，即将翻转的股票也是一样的。当你购买一只正在下跌的股票时，你可能会遇到一个长期的、意想不到的下跌过程。

创建股票核对单

强烈建议你为所购买的每只股票分别制作一个核对单，并将它们保存在笔记本或电脑上。随着时间的发展，这些核对单将形成一份非常有用的档案，可以帮助你回忆买卖交易的方式。以下是需要记录的条目。

1. 股票购买日期

2. 每股价格和购股数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 目标卖出价

4. 目标卖出日期

5. 将导致该股票上涨或下跌的事件或变化

6. 输入的止损指标和价格

7. 购买股票日的道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数

8. 股票卖出价格和日期

你应该为投资组合中的每只股票创建一个核对单，使你可以快速检索这些股票的关键信息。

持有或卖出调查表：需要自问的问题

正向我们已经说过的，何时卖掉部分投资与何时买入部分投资是同样重要的。接下来的问题可用来帮助你调整你的卖出策略。你的回答将有助于你决定是卖出还是持有。使用相同的一组问题检查投资组合中的每一只股票，不断地对自己持有的股票进行评估。以下问题是从最初为股票经纪人编制的培训课程改编而来的，已经证明对个人投资者也非常有用。当你与股票经纪人或其他顾问一起讨论卖出股票的问题时，可以将这些问题影印出来作为参考。

1. 与你第一次买入这只股票时相比，你现在觉得它更刺激了，还是缺乏激情了呢？

2. 对这只股票所期待的事情（例如好消息）出现了吗？如果不是，是否仍然有机会出现呢？如果是，那么这只股票是否随着好消息而上涨呢？如果股票上涨了，是否已经达到你的目标价格了呢？

3. 这只股票现在的价格是多少？自从你买入以来，这只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨或下跌了多少？

4. 这只股票基本上会发生什么情况呢？如果你现在有钱，你会去买入更多股份吗？

5. 在接下来的八周内，你希望这只股票的价格走势如何呢——上升还是下降，程度呢？为什么？

6. 这只股票修正后的预计年回报率是多少？它仍能实现你的短期和长期期望吗？

7. 如果不会发生什么事情，那么从当前价格下滑的风险是什么？

8. 现价的风险/收入平衡有利吗？

9. 现在的道琼斯工业平均指数和纳斯达克指数是多少？市场平均指数是如何影响这只股票的价格的？

10. 自从你买入这只股票之后，这家公司或其所在行业有什么负面的惊人之事吗？

11. 从买入以来，你是否曾经决定卖出，或持有更长的时间？你是否设置或修订了一个心理上的或实际的止损价格？

12. 就你所知道的信息，你会立即以今天的价格再次买入该股票吗？

13. 你发现有比这只股票更值得投资的股票吗？

把你对这些问题的答案写下来是个非常好的主意。写下答案有助于养成认真考虑细节的习惯。写下答案还可以让你形成一份档案，以备今后的参考、比较和学习。对于你所持有的每只股票，应该多长时间做一次这种练习呢？依我看来，应该至少每周回答一次。

使用这份调查表不会自动产生获利。但是，它有助于在出现意外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况时及时终止。也可以通过增加资金的时间价值而形成一种催促机制。做出持有的决定与决定买入或卖出是同样主动的。唯一缺少的事情就是给你的股票经纪人打个电话，或在线操作你的交易。

在检查每只股票时，建议你做一个备忘卡。如果你在仔细检查之后决定持有股票，将它记录在案，到预定的时间再次检查。

本章要点

要成为一个成功的投资者，不仅需要在适当的时间买入股票，也需要在适当的时间卖出股票。在卖出股票之前，一切都只是虚无飘渺的。在你清仓头寸之前，所有可观的利润都可能在瞬间消失。使用这份调查表作为一个备忘，一个指导，以及一个提升工具，使你执行卖出决策的技能更加成熟。使用本章提供的提示使你的股票检查过程规范化。记下所有内容，使你可以知道自己已经到哪了，以及你要去哪。一定要定期做这项工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 7

我在盈利股跨过终点线之前将它们卖掉了

I STOP MY WINNERS BEFORE THEY CROSS THE FINISH LINE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 绝对不要从一列飞速行驶的火车和一匹飞奔的赛马背上跳下来。
>
> PETER LYNCH

即使是伟大的彼得·林奇（Peter Lynch）(曾经是麦哲伦基金(Magellan Fund)的掌门人)也承认自己有过很多失败的投资。他还会告诉你发生的更坏的事情。“在你不是举债经营的时候,永远不要借钱买股票,你所有的投资都会付诸东流。但是,如果你过快地卖掉一只股票,那么你可能会损失若干倍的增值部分”,林奇说。

上世纪八十年代后期的教训可以充分说明这一点,当时,林奇卖出了麦哲伦手中持有的美国玩具公司Toys“R”Us的头寸,它曾经为该基金赚回了很多钱。林奇回忆说:“我比较早地购买了这只股票，之后,在玩具零售业确实有激烈的竞争。当我看到米尔顿（Milton Petrie)(美国的亿万富翁)买入了这家公司20%的股份时,我认为这只股票将会下跌,因为米尔顿很可能会买下全部的股份。所以，我卖掉了麦哲伦(Magellan)的头寸,你猜后来发生了什么?这只股票在接下来的12个月中上涨了三倍。”林奇的错误是忽视了这只股票的基本价值。如果是一家发展中公司,而不是一只周期性的股票,那么就一定要坚持。

> ✱ 实际上,那些业绩优秀的股票都趋向于保持得很好,而那些暴跌的股票一般也都会持续疲软。

首先,要发现盈利股

盈利股会经历三个阶段:发现、积累和分配。辨认所处的阶段有助于你鉴别盈利股。

在发现阶段,大型机构(共同基金及其他大型投资者)会发现位于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活跃行业前列的最佳公司。在初期，一些顶呱呱的基金都会瞄准一些技术公司，如思科系统（Cisco Systems）、戴尔电脑（Dell Computer）和美国EMC公司（EMC Corporation）。

当它们发现新的有潜力的公司时，大型机构开始持有这些公司的股份，这就是积累阶段。这些大手笔不会立刻购买他们所需要的所有股份。他们必须日复一日、月复一月地购买成千上万的股份，来确定自己的位置。在一系列持平和上涨之后，这只股票开始被公众所了解。CEO们会在商业杂志的封面上抛头露面，而分析师们也会在电视上极力地推销这只股票。于是，普通投资者跟着抢购，因为现在人人都知道这只股票是上升股。当然，到了人人皆知的时候，常常就有些不对劲了。共同基金可能会发现这家公司增长缓慢，或是有更多的竞争对手。于是他们又开始花费相当长的时间抛售这只股票，这就是分配阶段。

有多少次你断定一只股票已经结束了最佳发展时间，而站在一边看着它暴涨呢？实际上，那些业绩优秀的股票都趋向于保持得很好，而那些暴跌的股票一般也都会持续疲软。为什么呢？大公司通过它们的收益、销售额、利润额，甚至是股票业绩来展示它们的实力。

一些针对最好的盈利股的研究发现，所有明星股在开始最激动人心的涨价过程之前，其业绩平均优于87%的其他股票。换句话说，它们已经处于领先地位了。这个概念与普遍的趁低吸纳的理念恰恰相反，但却是基于历史事实的。你可以与房地产市场做一个粗略的对比。结构好，各方面都适于居住的房子一定会比那些不好的房子卖出更高的价钱，随着时间的推移，升值的幅度也大。在这两个市场中，你得到的正是你所付出的。

使用股价相对强度指标瞄准将来的盈利股

如果你想发现下一年度的盈利股，就看看今天业绩较好的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记住，历史上最好的盈利股在开始大幅度上涨之前，平均都排在前13%的行列。为了帮助你鉴别今天的领先者,《投资人商业日报》(*Investor's Business Daily*)编制了股价相对强度指标(Relative Price Strength)或RS指标。这些指标说明了每只股票相对于其他股票的价格业绩。它可以帮助你对股票进行比较,从而鉴别出最强劲的股票。每只股票的得分从1到99分,99分表示在之前12个月中,这只股票的价格运动处于前1%。当RS指标为85时,表示在价格业绩方面,这只股票的业绩位于所有股票的前15%的位置。RS指标为25分表示这个市场中有75%的股票都比它好,则应该避免购买这只股票。

> ✱ 在股市中获胜的一个关键是找到那些正迅速发展的公司。

选择盈利股的一个好的出发点在于鉴别行业中具有最高RS指标的股票,这意味着它正在领导整个市场。

注意价格爆发

一流的纯种赛马在比赛中会冲出闸门,冲向终点。但是,一个好的开始比赢得比赛要付出得更多。股市里领先的股票都有着大致相同的运作方式。他们应该冲击一个可观的基础价格,这个价格在大量交易的情况下,在5个或更多交易日中,变化不会超过2%。如果你购买了这样一只股票,那么在它冲破基础价格之后,根本就不用考虑还有放缓的余地。在价格爆发的头几天和几周是最关键的。许多股票在价格爆发的一两天后就会回弹。只要它们没有下跌到基础价格,就都可以认为是正常的。联盟计算机服务有限公司(Affiliated Computer Services)提供了一个公司摆脱下滑趋势的经典案例(图7.1)。请注意,这只股票是如何从2000年9月到10月形成一个相对的平台期，之后又急剧上涨的。在之后的六个月中,这只股票的价格从45美元一跃到85美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

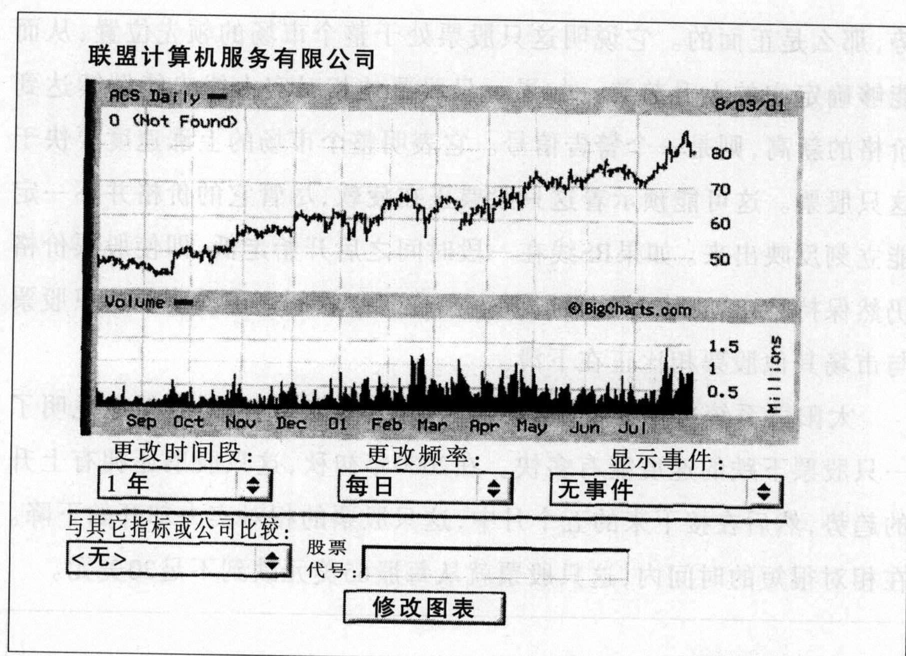


图 7.1　联盟计算机服务有限公司(Affiliated Computer Services)股价突破图

增加你所持有的盈利股

在股票价格上涨时，你可以通过购买更多股份来管理一只盈利股。这听起来有点鲁莽，但与华尔街打交道似乎没有从开始就觉得舒服的。适当地操作，价格的平均上涨会对你的收益产生杠杆作用，并使潜在的损失最小化。

接下来将介绍这种方法是如何操作的：首先，确定你希望在一只绩优股上投入多少资金。然后，假设当股票在大规模交易冲破一个客观的价格时，投入一半的资金。如果出现更高的价格，那么再少量地投入一些资金。逐步购买(Buying up)是指你正在购买一只价格向梯子一样不断攀升的股票。可以证实你开始的购买是正确的。

搭乘上升的趋势

如果一只股票的RS线——它的相对实力评分——保持上升的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，那么是正面的。它说明这只股票处于整个市场的领先位置，从而能够确定它的上升趋势。如果一只股票的相对实力线未能继续达到价格的新高，则是一个警告信号。它表明整个市场的上涨速度要快于这只股票。这可能预示着这只股票正在疲软，尽管它的价格并不一定能立刻反映出来。如果RS线在一段时间之后开始走低，即使股票价格仍然保持稳定，也表示这只股票正在趋向疲软。它还说明了这只股票与市场其他股票相比正在下滑。

太阳微系统公司（Sun Microsystems）的图表（图7.2）生动地说明了一只股票下跌的速度能有多快。在2000年初秋，这只股票还拥有上升的趋势，然后在接下来的五个月中，这只股票的相对实力却开始下降。在相对很短的时间内，这只股票就从每股65美元跌到不足20美元。

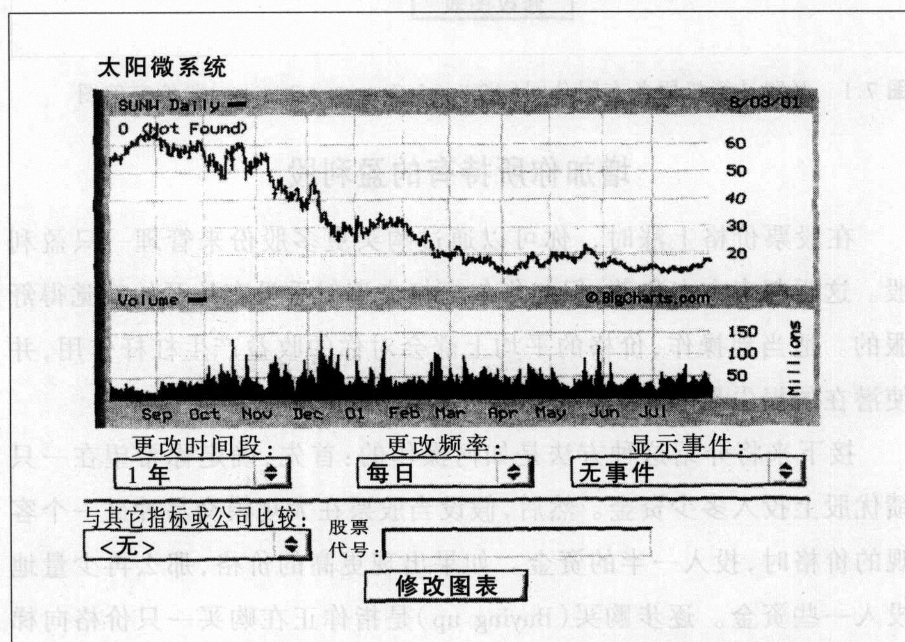


图 7.2 太阳微系统公司（Sun Microsystems）——上升趋势的股票

不要购买低价格的替代品

在投资者中经常出现的另一个诱惑是想寻找那些能够提供与行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业领导者类似的产品或服务，但交易价格却要低的公司的股票。其实，即使这些行业领导者的股价较高，你也应该持有它们的股票。以芯片制造行业为例，英特尔（Intel）公司支配着一个领域，它的股票从1996年到1999年上涨了485%。而一家克隆英特尔的公司高级微设备公司（Advanced Micro Devices）在同时期却只上涨了55%。这对于其他各种行业来说并不是一个少见的案例。一定要持有主导行业团队发展的领导型股票。

在接近最高价时卖掉你的盈利股

盈利股总是会对其他竞争对手施加一定的压力。具有盈利股的公司往往都是第一个进入市场提供满足大众需求的产品或服务的公司。它的销售额和利润急速上涨，带动股票价格上涨。这与操作震荡重组是一样的，这是一种商业经营的老方法，可以为一些新的、更有盈利性的方法腾出一些空间。或者，一家公司可能会受益于大规模的行业转移。对芯片制造商而言，个人电子技术的繁荣和亚洲经济形势的反弹，加之芯片生产工艺的突破性发展降低了成本，加快了速度。

> ✱ 当股票在破线之后暴涨时，可能会诱使你卖掉它来获取暴利。但是，如果你继续持有，你常常会获得更大的回报。最初的起伏可能预示着一个长期增长的开始。

无论有什么变化，它们都可以为精明的投资者带来利润。对于许多航空旅行者来说，起飞的过程是整个旅程过程中最紧张的。一旦度过了这个过程，他们可以舒适地休息，享受这次飞行。对于股票而言，投资者也面对着类似的困境。

要特别注意那些在开始上涨之后仅仅几周就增加20%的股票。如果一只股票能够突破稳固的基础价格，并在八周之内从新支点上涨20%，那么你至少应该持有这只股票八周。例如，如果你在6月1日购买了一只股票，到6月14日上涨了20%，那么你应该持有这只股票至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到7月27日。大的收益需要长时间的发展。八周的时间会让你充分地思考是否已经发现了一只潜在的盈利股。

始终注意一些新鲜的面孔。偶尔你可能会碰到一只具有很好基础和强大实力的股票——一只是从来没有听说过这家公司，不知道它具体是做什么的。它将激发你的兴趣。通过在一只盈利股被众人皆知之前就发现它，你就能够取得有利的地位。

回顾一下你过去的交易

所有的投资者都犯过错误，但并不是所有的人都能从中吸取教训。回顾自己过去的交易是非常重要的，能够有效地提高你的股市操作技术。做一张表格列出你所购买的所有股票，记录你交易它们的时间和价格。还可以包括这些股票的股价相对强度指标、每股平均收益、积累/分配，以及在交易时的其他指标。留出足够的时间再做回顾，使你能够客观地面对当时的结果，然后分析盈利股和亏损股。

> ✱ 通过回顾将有助于你发现自己的不足。发现问题就是解决问题的一半。

本章要点

投资者不应该根据单一因素来挑选股票。你必须全面考虑，包括公司的收益、行业的业绩、机构赞助以及指标图表等。股价相对强度指标是与其他所有股票相比，衡量一只股票在过去十二个月的价格变动。因为业绩较好的股票走向越来越高，而业绩较差的股票也是越来越差，因此，一定要寻找那些RS指标在80以上的股票。如果一只股票的相对实力线上涨趋势强劲，则有助于确认它的价格上涨动量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 8

我购买了股票，却不知道它的价值

I BUY STOCKS WITHOUT KNOWING WHAT THEY'RE WORTH

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当其他人都静待观望时，所有的事情都会找上那些做事冲动的人。

THOMAS A. EDISON

如果有人怀疑股票定价方式的精神分裂属性，那就请回顾一下2000年元旦时的情况，当时美国在线(America Online，AOL)宣布它将收购时代华纳(Time Warner，TWX)。一月初，这两只股票的价格都飞速上涨。毕竟，一个惹眼的暴发户收购了一家久经考验的信息和娱乐供应商。发展缓慢的时代华纳与上市公司中发展最迅速的高科技公司之一的美国在线的这场联姻，无疑是天造的良缘。

但是，随着这两只股票收益的增加，市场却突然收回了对这场联姻的喝彩。当分析师再次深入研究时，他们确定，美国在线给自己背上了包袱，不得不承担一个发展缓慢的媒体巨兽的重担，而时代华纳健康的现金流也由于支撑美国在线微薄的利润额而被榨干。投资者彻底绝望了，但却不知该如何评价这么不般配的一对。当这场兼并在2001年1月份最终被批准时，两家公司的股票面值都回到了它们的正常水平。

在今天这种涨跌剧烈的市场中，该如何确定一只股票是否真的有价值呢？幸运的是，在因特网上可以获得一些优秀的服务，为你完成这种选择，它们中的绝大多数是免费的。

什么是股票的价值

如果你在鸡尾酒晚会或庭院烧烤中花费足够长的时间，你肯定会碰到一些吹嘘最近买到“便宜”股票或拥有热门公司“廉价”股票的人。直到你酒杯中的冰块已经融化，他们可能仍在漫无目的地讨论着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们娴熟的股票挑选技术，以及他们在过去所发现的所有盈利股。没有比听别人购买廉价股票的故事再令人厌烦的事情了。但是，学习鉴别廉价品却是投资成功的实质。

一些投资者错误地认为股票价格低意味着其公司不值钱。例如，如果微软的股票每股卖78美元，而IBM每股卖212美元，那么微软公司一定是比较便宜的股票，这样说对吗？不一定。这些价格都是1999年5月初的实际价格，当时，微软公司的上市总价值为4040亿美元，而IBM为1950亿美元。这之间的差别在于微软公司有50亿的净发股票，而IBM大概只有它的五分之一。股价是上市总价值除以净发股票数。由于股份的数量存在着很大的任意性，因此股票价格也是如此。

> ✱花些时间研究一下任何你正在考虑的股票的价值将会使你获得更多的回报。

看懂市场估价

需要考虑的关键因素是为什么市场认为微软公司值4040亿美元，而IBM仅值1950亿美元。投资者根据这样一个问题来衡量股票的价值：如果我把我的钱投入到这家公司，那么有什么样的机会能使我比投资其他公司赚得更多呢？这就是一个风险对回报的问题。最安全的投资是美国的长期国库券（U.S. Treasury bond），因为它的回报是由联邦政府的“信誉和声望”做担保的。对一只股票价值的判断就从这里开始。与长期国库券相比，它的回报将会高多少，风险又会多多少呢？

当你购买一只股票时，你的利润取决于这家公司的收益流，这个是几乎没有保证的。收益流越可靠，其发展得越快，那么越多的投资者愿意购买这家公司的股票。普通的电力行业有可靠的收益，但从历史来看，公用事业都不会过快地增长，因此它们是非常乏味的股票。另一方面，微软公司的收益不仅稳定，发展也快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较股票

为了对公司进行相互评价和自我评估，投资者在很久以前就开发了一种称为价格收益（PE）比的衡量方法。在计算PE比时，将公司股票的每股价格除以它的每股平均收益。例如，如果一家公司的PE比为20:1，就表示投资者要为每1美元的收益付出20美元的投资。如果PE比为18:1，那么同样是1美元的收益，他们只要付出18美元即可。在提到一家公司的PE比时，大多数人只使用这个比值中的第一个数字来表示。

价格收益比随着投资者对公司的感觉的变化而变化。这就是为什么两家具有相同每股平均收益（EPS）的公司却可能拥有不同倍数的原因。如果公司A和公司B每股都收益1美元，但是公司A的股票交易价为20美元，而公司B的交易价只是18美元，那么股市就对这两家公司未来的收入前景做出了判断。投资者基于很多因素会认为公司A的收益随时都会更加迅速地上涨，这些因素包括它的财务健康状况、竞争地位、管理模式和行业领导力。因此，他们乐于多支付2美元来购买公司A的股票，而不是公司B的股票。

什么是“廉价的”股票

要判断一只股票是否“廉价”，你必须知道这只股票在过去一段时间的动态。大多数公司都会在一定波动范围内进行股票交易，这取决于投资者是如何考虑他们的收入前景的。有时候，一些令人失望的新闻，例如某个季度业绩不佳或不好的收益报告都会使一只股票的价格下跌。反之，好消息也可能会激起大批投资者的兴趣。

> ✱ 学习鉴别廉价品是投资成功的实质。

这种涨跌都反映在价格收益比上，它既可以比较公司的历史股票价格范围，也可以与同行业其他公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司进行比较。例如，福特汽车公司通常以比标准普尔500股票指数平均倍数更大的折扣交易股票，因为汽车工业是臭名昭著的循环式的。但是因为福特在近年来比通用汽车拥有一个更可靠的收入来源，因此它通常会比对手的回报稍稍高一些。如果福特公司由于某一个季度的业绩不佳而偶然跌出其正常范围，那么投资者会暂时远离这只股票，你就会以比平常低的价格购买它。换句话说，这只股票可以被认为是一只廉价品。

显然，投资的目标是低买高卖。正如你理解的那样，常常是指要寻找那些暂时不受欢迎的股票。如果你购买的股票接近了它的波动范围的上限，那么你所面临的风险是它们将翻转并下跌。如果你购买的股票接近它的下限，那么当这只股票相对其潜力位置便宜时，你可以享受它的反弹。投资的艺术在于判断什么时候发现机遇，并走在其他人的前列。

研究一只股票价值的资源

花一些时间研究一下任何你正在考虑的股票的价值将会使你获得更多的回报。你的投资回报将与你所购买的公司的品质成正比。幸运的是，有很多有用的信息可供你使用。彼得·林奇（Peter Lynch）在《崛起在华尔街》（*One Up on Wall Street*）一书中说，“所有相关的信息都是现成的，只是等待人们去发现”。但是，也有很多人说他们不会投资，因为他们不知道去哪里获得信息。我认为，现在要想躲避投资信息比获得你需要的信息更加困难。信息随处都有——从图书馆到杂货店的杂志架，再到因特网。

决不要购买一只其评价令你不舒服的股票。相反，应该寻找一个更具吸引力的投资方案。许多网站都提供筛选程序，能够让你确定自己的评估标准。然后，筛选程序会搜索数据库，找到那些满足你的搜索参数的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使现在是电子化的世界，仍然有很多传统出版物，它们构成了个人投资研究的主要成分。这一部分将向你介绍各种形式的印刷出版物。

杂志

你在投资研究上所花的第一笔钱应该是订购一份杂志。这些杂志非常便宜，提供了很多有帮助的指导文章，许多杂志还提供了优秀的投资建议。

报纸

几乎所有报纸都包括股票图表。你所在地的地方报纸都会提供最新的数据。但有时你会需要更多的开盘或成交量信息。这些信息只能从一些高质量的金融报纸获得。

投资通讯

一份好的投资通讯就是一个忠实的朋友，能够陪伴你度过美好的时光和糟糕的时段。投资通讯根据一个指标来建立或中断它们与读者之间的关系，那就是它们的执行业绩。在没有先看到一份投资通讯样版之前，请不要订阅它。你可以通过当地的图书馆或网络先查看相关信息，再决定是否订阅。

> ✱ 聪明的投资者要求从股票获得的收益率在20%以上——并且他们正在实现这个收益率。

年度报告

在你对任何一家公司投资之前，请先查看该公司的年度报告，可以从公司总部索要年度报告。它可以反映出公司的将来、财务报表、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新闻发布、分析师报告和一般信息。对于许多你感兴趣的小公司来说，年度报告应该是你主要研究的对象。对小公司的投资理念首先在于发现它们。如果所有人都已经了解了这些公司，那么就不会再有什么所谓的发现了。

要获得一家公司的投资信息袋，请致电该公司。你可以通过一些杂志文章、因特网或地址簿查找这些公司的电话号码。在网络上可以尝试键入“www.公司名称.com”来查找该公司的网址。例如，你可以通过www.ibm.com查找IBM，通过www.Ford.com查找福特公司的信息。公司的网站都包括了投资者信息和联系信息，至少也提供了电话号码。当你打电话时，请转接至投资者关系部门。话务员或服务代表可能会问你是否需要投资者信息袋，并立刻记下你的地址。

应该如何解读年度报告呢？有时，如果你正在研究一些新公司，那么年度报告就像学生的学期报告一样，非常适合。在报告的开始部分，你都会看到来自首席执行官的欢迎词。接下来，你可以看到公司总部的照片，许多幸福的客户的图片，以及其他公共关系材料。之后，你应该会看到重要的材料，即公司的财务状况。以下是一些你会看到的信息。

资产　资产分为流动资产和长期资产。流动资产是一些类似于存在银行的资金以及未收款发票等的资产。长期资产则是像建筑物等资产。票据和应收帐款是由客户获得公司的物品或服务所应支付的费用。资产部分的其他项目中还包括其他一些信息，例如可售证券、库存量、工厂和所有物，以及公司拥有的其他东西。

负债　负债也可以分成流动负债和长期负债。流动负债是在一年内到期的，而长期负债是在今后到期的。负债部分是非产简单易懂的。税收是公司应交纳给国家税务局(IRS)的费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用。从投资者的角度来看,债务不是好事。你希望在资产负债表上出现尽可能少的债务。正如彼得·林奇(Peter Lynch)所指出的那样,如果一家公司没有任何债务,那么它是不会破产的。

股东权益 股东权益是资产和负债之间的差额。它是由已发行股票及其他项目,例如保留收益和未实现收益组成的。负债增加,股东权益会使资产负债表达到平衡。

收入报表 收入报表显示了一家公司的收益和开支。在这里,你可以通过图表看到非常重要的利润额——公司收益和开支之间的差额。

本章要点

在你购买一只股票之前,请确认你了解,或至少对所购股票的价值有一个公平的认识。至少,你需要知道它的价格收益比,以及股票在过去几年中的价格情况。金融杂志、报纸和一些投资通讯都是查找这些信息的优秀来源,有助于你确定一只股票的价值。查看一家公司的年度报告可以看出它对自己是如何评价的。最后,如果你对要购买的股票非常满意,那么就立刻买入吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 9

我不懂，也不关心经济指数

I DON'T UNDERSTAND OR FOLLOW ECONOMIC INDICATORS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果世界上所有的经济学家都手牵手地站成一圈，那么他们永远得不出任何结论。

GEORGE BERNARD SHAW

在上世纪九十年代早期，标准普尔500股票指数中的五十家最大公司中只有一家是来自技术板块的，这看起来似乎不太可能。这家公司就是IBM。然而到了九十年代末，标准普尔500指数中的公司几乎有三分之一是技术型公司。在九十年代开始时，像雅虎（Yahoo!）和戴尔（Dell）等公司根本就不存在。如果你跟踪经济指数回溯到1992年，对刚刚创建的戴尔公司投资1,000美元，那么你现在已经是个千万富翁了。

令人目瞪口呆的市场转变反映了美国经济生活中发生的一些根本性的变革。这些变革将继续成为各种经济发展的原因。如果你准备投资证券市场，则需要对关键经济指数如何影响市场有一个基本了解，并知道如何解读这些指数才能帮你购买正确的股票。

决定价格的关键因素：供求关系

供求关系的经济法则影响着证券市场的健康，推动市场的上涨或疲软，这取决于我们所处的经济周期。不幸的是，经济学大师们不知疲倦地工作，使经济学理论变得尽可能得复杂。但是，如果你抛开所有的图表，经济学实际上是非常容易理解的东西。如果某人想卖一些东西，而其他人想买进，那么他们之间达到的协议就是平衡点或价格。如果供不应求，那么买主就会抬高稀有资源的价格，于是价格就上涨。如果供过于求，那么价格将下降。

让我们看一下石油工业，这可是一个玩经济学游戏的“专家”。如果对汽油的需求保持恒定，卖方可以以相同的成本生产汽油，那么汽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

油的价格将保持稳定。买方和卖方之间达到了价格的平衡。但是，假设非常耗油的运动型多功能汽车（sport utility vehicles，SUV）迅速普及，情况又会是怎样呢?

一时间，SUV的车主们对汽油的需求大量地增加。由于他们竞出高价抢购和原来相同数量的供应量，汽油的价格将因此而上涨。如果石油工业不能或不会增加产量来满足新的需求，那么汽油的价格将会显著上涨，就像我们在2001年看到的那样。现在设想一下，由于中东地区的紧张气氛，如果油价突然上涨，那么会发生什么呢？或者由于石油输出国组织（OPEC)出于任何理由决定减少原油产量，那么又会发生什么呢？汽油的价格同样会上涨。

当我们谈及股票时，情况会变得更加复杂。许多供求因素会扰乱一只股票的价格。这些供求关系是驱动市场变化的动力。当你将数百万的供求关系相加并结合国内外的形势，你就可以得到所谓的总供给（经济形势趋向于更多生产的数量）和总需求（经济形势趋向于更多消费的数量）。如果一只股票的买方多于卖方，那么股票的价格通常要上涨。反之，如果卖方比买方多，那么价格就会下跌。

资金是所有这些经济活动的润滑剂，因为货币是被普遍接受的交易媒介。没有货币，你就必须依靠一个物物交换制度来买卖产品和服务。因此，政府发行了由美国财政部支持的钞票和硬币。除具有内在价值的金银货币外，纸制货币只具有与将要购买之物等价的价值。

在什么情况下会出现通货膨胀

美元始终是有浮动的。如果一栋新房子的价格上涨了20%，那么你手中的货币就相当于贬值了20%。这就是所谓的通货膨胀，或叫货币的购买力下降，这是由一段时期的物价稳步上涨而造成的。

当然，通货膨胀不仅仅只发生在汽油或房子的价格上涨时。供求模式的变化通常会导致个别物品的价格上涨，但个别产品的价格上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨不一定会引发大规模经济环境的通货膨胀。除非有许多产品的价格同时上涨，降低了你所持有的美元的购买能力，这时才会发生通货膨胀。

例如，如果物价上升3%，但是你的收入也增加了3%，那么通货膨胀就没多大关系，是这样的吧？这个情况基本上就是在过去十年中发生的现象。通货膨胀已经导致了3%的货币贬值，但经济形势足以进行自我调整以适应这个变化。在雇主和员工中间有一种默契，那就是年度工资的增长要跟得上通货膨胀的增长。如果名义上收入增加了至少3%，物价也上涨了3%，那么会有什么区别吗？

不幸的是，通货膨胀仍然是无法预测的。一旦发生，它可能会非常迅速地降低你手中货币的购买力，而经济形势根本来不及对此进行调节。如果你的收入增加了10%，那么你就能够应对10%的通货膨胀率。但是，如果你的收入没有增加这么多呢？那些存放在你退休金帐户中的债券又怎么样呢，它们的利润率仅仅只有6%啊？当通货膨胀率达到10%时，你的实际收益率只有4%。

通货膨胀是非常可怕的，并且很难被抑制。即使是最好的经济学家也无法准确地说出为什么会发生通货膨胀。可怕的是它对整个经济形势的影响就像是一场瘟疫一样。华盛顿大学经济学教授保罗·海恩（Paul Heyne）在他的著作《经济学思维方式》（*The Economic Way of Thinking*）中说："经济体制可以传播病毒。在一个经济部门出现的衰退或意外，也会对其他部门造成影响。不久前，一个不太重要的事件就造成了广泛的影响。"

它所产生的威胁是，恶性通货膨胀会导致严重的消费性支出，反过来，又对价格带来压力。它促使员工不得不增加生活成本，而他们的雇主为了支付这部分成本而不得不提高产品价格。或许，一部分这样的

> ✱ 有一个所有专家都达成的共识：随着时间的发展，股市总是会向上发展的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币被投入到那些繁荣公司的正在上涨的股票中，正在带来更多的财富和更多的可支配收入。这种现象将不断地循环，直到中断为止。迄今为止，价格在开始摧毁经济繁荣之前还只是仅仅有所上涨。

利率是如何影响经济形势的

通货膨胀会导致更高的利率，这对于商业运营来说具有巨大的破坏性。它不仅会提高借款成本，也会通过限制需求而使经济发展放缓，对于股票价格来说则更是糟糕。在考虑所有这些影响时，你就可以开始明白为什么在受到极小的通货膨胀威胁时，华尔街就乱作一团。随着价格的上涨，对于各家公司来说运营成本都在上涨。增加的成本会对公司收益造成非常大的压力，也会减少投资者对该股票的投资兴趣。

阻止通货膨胀已经成为联邦储备委员会(the Fed)的重要工作。为什么呢？因为中央银行控制着国家的货币供应量，也就是可用于支付国家商品及服务输出的实际货币量。由于货币可以对经济运行起到润滑作用，因此限制货币的流动可以减缓经济发展的速度。反之，增加货币流量可以加速经济的发展。

> ✱ 要想成为一个成功的投资者，最重要的是要对某种经济事件是如何影响股市的有一个基本了解。具备了这些知识以后，你可以在股市趋向疲软时立即采取规避操作，或在股市行情上涨时，迅速投入。

如果我们正处于通货膨胀时期，联邦储备委员会希望控制它，那么联邦储备委员会将提高利率以减少货币的供应量。消费者的支出更少，因此他们会购买较少的商品及服务。这样就可以有效地降低物价。

不幸的是，控制货币的流入和流出并不是简单且有效的。最重要的是要了解，当联邦储备委员会提高利率时，利率会趋向于限制货币供应量，减缓经济发展速度，而当联邦储备委员会下调利率时，货币流量增加，经济发展趋向加速。因此，如果联邦储备委员会害怕通货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

膨胀，它会采取紧缩政策，或提高利率。如果它害怕经济不景气，就会下调利率。

在经济政策出台之后，很容易就看出经济形势出现了什么问题。在战争期间，通常会由于政府增加对战争物资的投资而使整体物价上涨。上世纪60年代末和70年代初的越南战争也不例外。增加军费开支迫使经济发展速度达到最大限度，之后，当总统林登·约翰逊（Lyndon Johnson）拒绝以增加税收来支付开支时，经济发展速度就超过了自身的限度。总统采取了借入资本的方法，增加了货币供应量，这对上世纪70年代早期遭遇的通货膨胀负有主要责任。

同时，一些外部成本因素也促使通货膨胀向滚雪球一样越来越严重。欧佩克石油输出国组织（OPEC）为了应对阿拉伯-以色列冲突，大幅降低原油开采量，从而更加加剧了这一形势。供应短缺促使油价暴涨，触发了1974-75年和1979-80年两度背靠背式的石油危机。屋漏偏逢连阴雨，由于天气灾害造成的农作物受损导致食品价格和原材料价格疯涨，造成全球性的需求危机。在1972年至1974年之间，美国通货膨胀率从3.2%一跃至11%，到1980年甚至达到13.5%。

联邦储备委员会的决定致使投放了太多的货币，从而加剧了经济的通货膨胀，直到它失去控制为止。问题是，这不是一个通过政治手段能够解决的问题。到70年代中期，物价太高，使个人消费开始下降，从而造成总需求下降。商业的疲软进而造成生产的疲软，大量工厂停工，于是又使失业率上升。

在正常情况下，这种情形会由于经济的不景气而使通货膨胀告一段落。但是，在当时，尼克松政府更担心的是政治意义上的不景气，而不是通货膨胀危机。更多的资金被注入到政治系统里，企图发动停滞不前的经济机器。这仅仅带来了更高的物价，起到了火上浇油的作用。这一段罕见的、使人厌恶的低增长和高通货膨胀的混合出现，被称为停滞性通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直到卡特政府的联邦储备委员会主席保罗·沃尔克(Paul Volcker)通过将利率从6%上调到20%，花费了1979和1980年两年的时间，才将这种螺旋式的恶性循环制止住。幸运的是，OPEC在同时增加了原油产量，美国学会了如何进行储备。上升的抵押率调整了消费者和工商业贷款的处境。薪水重新回到可以忍受的水平，物价下降。

看起来似乎美联邦储备委员会所做的一切用一个词表示就是"不平衡"，股票就像多米诺骨牌一样倒塌。当然，在摧毁了数十亿美元的市场价值之后，股市需要一段时间来做调整。但是当联邦储备委员会开始上调利率时，却为股市带来了骚动和不确定因素。

新的规则适应新的经济形势吗

自满从来都是不明智的，越来越多的经济学家相信自从20世纪80年代和90年代以来，美国的经济形势发生了很大的变化，一些老的规则不再适用了。全球市场的竞争迫使美国公司必须更加有效率。革命性的科技和通信技术的发展为他们提供了工具。这意味着可以以更低的成本提供更多的商品和服务。如果有足够的需求使公司的收入远远超过支出的话，雇主可以在不提高价格的前提下提高雇员的薪水或劳动成本，他们的股票价格也会因此而上涨。

许多公司通过建立奖金和分红计划成功地消除了对提高工资的需求，由于奖金和分红受到生产率的限制，因此不会造成通货膨胀。此外，计算机和通信设备的价格下降迅速，公司都有更多的理由用更便宜的新设备替换旧设备，从而提高他们的生产率。全球市场中不断增加的竞争也使公司很难再提高价格。

不可否认的是，更有效的经济形势已经改变了通货膨胀的模式。但是，一些怀疑论者仍然担心稳健的经济将最终导致新的不平衡。他们认为，不论生产率的提高是多么得使人振奋，但劳动力的缩减一定会导致由工资增长引起的通货膨胀。繁荣的股市带来了财富效应，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其自身却滋养着一个良性的通货膨胀环境，会对经济带来消费压力。由于这个原因，联邦储备委员会力求预先抑制潜在的通货膨胀，而不是等到它出现之后再做出被动的响应。由于联邦储备委员会的金融工具是慢慢见效的，所以决策人不可能等到通货膨胀发生时再做决策，否则后果将是不堪承受的。

知道该在什么时候进行投资

如果你了解经济周期，并知道它们会对股票产生什么样的影响，那么你在股市赚钱的可能性就会显著增加。在经济形势的特定阶段，某种类型的投资会取得更好的收益。你不会希望根据经济周期来做出全部的购买决定，但可以根据经济的发展速度调整投资组合的权重，以此来提高你的投资业绩。

> ✱ 在一个典型的经济周期中有五个阶段：不景气期、恢复期、上升初期、上升末期和经济衰退期。理解每一个阶段，以及在每个阶段中最适合的投资类型是非常重要的。

不景气期

不景气期的特点表现为生产率下降、通货膨胀达到峰值，消费者信任减弱。不景气期通常是购循环性股票的最佳时期，这些股票包括汽车制造者、造纸公司及其它重工业制造商。他们的收益可能看上去很少，他们的股票价格也可能不稳定，但当经济形势好转时，它们会是第一批翻身的股票。在不景气时，长期债券也是一个很好的赌注，因为政府会力图降低利率来帮助刺激经济。当利率下降时，债券价格自然会上升。

恢复期

刺激性的经济政策、减弱的通货膨胀以及不断增加的消费者信任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是经济恢复期的标记。在恢复期阶段，最适于购买股票和长期债券。在恢复期阶段，一只较小的新兴的增长股票常常会表现得更好，循环性股票仍然会有所增长。在恢复期，房地产也是一个有利的投资方式。

> ✱ 你还需要谨慎、理智的投资决策，而不是盲目地根据“热心提示”和激情进行交易。

上升初期

在上升初期，恢复期已经过去，信息已经建立起来，经济形势正在获得一些动力。这是一个经济周期中最健康的阶段，因为从某种意义上来说，经济增长可以持续，而不会出现经济过热或通货膨胀的迹象。消费者准备更多地借贷和消费。公司也在不断地增强实力，开始投资新的资本设备。失业率下降，但是通货膨胀可能会有所抬头。更高的运行水位使许多公司缩减单位生产成本，增加利润率。上升初期可以持续若干年，股市在这一阶段会持续强劲。房地产可以继续保持良好状态。卖掉你所持有的所有循环性股票，它们的增长期或许就要结束了。

上升末期

在上升阶段的末期，经济繁荣处在高潮之中。制造能力接近一个峰值，促进了大规模的投资，失业率持续下降。房地产价格上涨，建筑业繁荣。在劳动力短缺之后是工资上涨，通货膨胀出现。随着利率的上涨，债券和银行股票的吸引力下降，可能会导致股市的间歇期。

经济衰退期

当经济衰退阶段出现时，经济形势开始下滑。短期利率迅速上调，随着消费者信心的下跌而到达峰值。由于公司害怕不景气，进行资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整以设法减少他们的存货水平，更加剧了经济速度的放缓。制造能力开始下降，同时薪水继续上涨，导致通货膨胀率增加。股票价格也可能大幅下跌。

最后，不论经济形势如何，你只需要相信你自己。根据自己的个人经验以及对经济指数的了解，树立对自己的投资决策的信心。不要盲目地追逐潮流，在股市专家预测股票价格要下跌时不要恐慌。确定自己对市场操纵的策略和体系。最后，有一个所有专家都达成的共识：随着时间的发展，股市总是会向上发展的。

> * 在赌场中，幸运总是偏爱庄家。但是在股市中，机遇总是偏爱投资者的。

本章要点

由于股票也是人们发明出来的，因此股票分析师在不断地使用着经济学公式来判断什么时候将要进入牛市，什么时候将要进入熊市。他们研究股市的兴衰图表已经有数十年了，他们正在寻找着能够预示趋势线波动的预警模型。例如，在1920年，克利夫兰信托公司(Cleveland Trust Company)副总裁莱恩纳多·阿瑞斯(Leonard Ayre)注意到了利率变化和股票价格之间的关系。他发现当利率上升时，股票价格通常会下跌，反之亦然。在接下来的数十年中，各种可能影响股市的其他经济事件都被经济学家们逐渐地识别和分析。

要想成为一个成功的投资者，最重要的是要对某种经济事件是如何影响股市的有一个基本了解。具备了这些知识以后，你可以在股市趋向疲软时立即采取规避操作，或在股市行情上涨时，迅速投入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 10

我认为全球投资就是要买塔可钟(Taco Bell)这样的股票

I THINK GLOBAL INVESTING MEANS BUYING STOCK IN TACO BELL

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你忽略了国际市场，你将错失这块大蛋糕。

KRISTI GROTE

随着我们转危为安进入新千年，大家都产生了一种共识，那就是国外股市的业绩随时会超过美国市场。亚洲正在反弹，甚至连日本都摆脱了长期的金融下滑。从20世纪90年代以来，美国股市行情迅速上升，标准普尔500股票指数上涨316%，使世界上其他股票都相对被低估了。

为了帮助你充分利用萧条的国外股票价格，现在有1,700多只国际共同基金积极地投资于跨国公司。将这些与1990年就有的120只基金进行比较。如果你对多样化投资感兴趣，你应该考虑在你的投资组合中增加一部分国际元素。舆论认为你应该把10%至20%的资金投资于国际市场。在本章中，我将为你提供一些用于评估海外投资时机的指导原则。

* 有耐性的投资者就会有潜力从长期、逐渐增强的全球经济业绩中获益。他们是唯一能够赚钱的人。

你为什么要考虑国际投资

今天，绝大多数发展中国家正在经历着个人收入迅速增长的阶段，因为他们当前正在发达国家为他们的商品和服务寻找优秀的市场。对投资者的美国式的保护、对外国证券交易所的管辖、标准化会计惯例的使用以及公开披露制度正在使国外市场变得越来越吸引国际投资者。

这些因素及其他因素为许多国外股票市场超过美国资本市场提供了很好的时机。全球化也可以为美国市场带来好处，会为美国市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来国外资本投入的增加。从潜在世界繁荣中获益的最简单、风险最小的方式之一是通过那些投资其他国家小型、快速发展的公司的共同基金来拥有自己的国外股票。

对海外市场进行投资的投资者必须对风险有更高的耐受性，要通过反复的循环周期来确定对优等股票和正当共同基金的所有权。货币波动和政治动荡在国际市场中会更加普遍。在投资海外时，做到长远考虑是非常重要的。

数字总是在变化的

虽然许多投资者相信投资领域并没有延伸到美国以外，但事实恰好相反。超过四分之三的全球公司在外国的证券交易所上市。一些非美国的公司已经占据了超过60%的全球股市份额，他们的股份预计在10年内会超过70%。

事实是，大量的投资时机是在美国以外的，其中许多投资已经在过去几年中取得了显著的回报。一个原因就是许多国家正在经历着快速发展的经济形势。例如，在过去两年中，有16个国家的国内生产总值（GDP）超过了美国的GDP。平均起来，发展中国家经济活动的增长率大大高于发达国家的增长率。

忽略这种经济增长，就等于忽略了常常伴随增长而出现的投资机遇。即使你不对海外资本进行多样化投资，你的投资组合仍然可以包括对外投资。在多数情况下，他们的增长机遇超过了许多美国公司。

要注意什么

虽然海外投资为投资者提供了许多机遇，但也会存在着陷阱。潜在的最大问题之一是货币波动，这可能会影响到国际投资的业绩。当本地货币对美元汇率下降时，国外投资利润会受损。反之，如果股票所在国的股市行情上涨，其货币相对于美元强势，那么将会为你的投资组合带来双倍的动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于海外投资，一个最常见的反对意见是个人投资者没有必要的专业知识来选择国外投资。其他因素，包括会计标准会不统一，有可能会防碍外国公司基础分析，购买外国公司证券的计税，以及个人投资者及时获取财务信息的能力。

虽然这些都是非常重要的，但它们不会阻止你考虑进行海外投资。就获取绝大多数海外公司的财务信息而言，可以通过联系这些公司在美国的代理来获取它们的年度和季度报告。

因特网是获取外国公司信息的一个丰富的信息源。三个非常有用的网站是www.bankofny.com、www.jpmorgan.com和www.globalinvestor.com。

国际投资中最后一个潜在的陷阱是许多国家政治和经济的不稳定性。具有风险的政治和经济体制可能会造成巨大的振动，例如恶性通货膨胀、难以忍受的法规，以及货币贬值——这些都会给股票价格带来影响。出于这个理由，投资者应该使他们的对外投资多样化，覆盖多个国家和地区，尤其是一些新兴国家。

什么样的国外市场最适合你

在未来两年中，欧洲和拉丁美洲国家是非常稳定的投资对象。对于投资者来说，欧洲国家是最安全的赌注。欧洲国家正在收益于与美国提高公司利润的许多相同措施，例如重组和成本削减等。投资环境正在随着欧洲共同市场和不断出现的兼并活动的发展而改善。东欧可能是比较难以分析的地区。像波兰这样的国家与前苏联的一些地区相比，似乎走在了发展的前列。

拉丁美洲国家已经做出了许多承诺，但一些不健全的经济政策常常会使该地区的公司出现短路。但是，某些拉丁美洲国家仍然可以提供优秀的潜力。墨西哥正在显著提高它的生活水平，新兴的中产阶级将有助于面向消费者的公司迅速成长。智利是另一个活跃的国家，具有许多令人兴奋的机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有进取心的投资者会非常仔细地查看亚洲/太平洋沿岸地区国家。过去，来自这一地区的新闻都不是好消息。日本的金融市场已经很长时间都低速发展了，其他太平洋沿岸地区和国家也都经历了一段困难的经济时期。长时间以来，太平洋沿岸地区和国家为更多的投资者提供了最大的挑战。

国际共同基金VS全球共同基金

许多投资顾问相信，共同基金是个人投资者冒险进入国外市场的最安全的方法。有两种类型的基金：国际基金（仅投资非美国公司的股票）和全球基金（投资大型美国跨国公司和外国股票）。这些基金有专业管理人员，他们在驾驭国际投资方面都具有专业知识和技巧。基金为投资者提供了在具有潜在风险的市场进行投资所必要的多样性，也充分考虑到了在海外投资时可能会出现的税收问题。

具有多样化的国际共同基金提供了进行海外投资的一种很好的方法，它的开支不会太高，你也不需要去挑选具体的股票。但是，非常重要的一点是要认识到并不是所有的国际基金都是一样的。一些人会关注某一个国家，而另一些人会瞄准某一个特定的地区。一些国际基金侧重于债券投资，而另外一些则会同时关注债券和股票。其他国际基金集中于小规模资本的外国公司，不仅增加了基金的潜在利润，也增加了它的风险。如果你已经持有大量的美国股票，那么持有大量美国股票的全球基金可能不是最好的选择。同时，国际基金自称具有跨国的多样性，但实际上有40%的资产在太平洋周边地区，这并不是最明智的选择。如果你决定使用一种或多种基金将国外股票添加到你的投资组合中，那么一定要确定在购买之前是否了解投资目标和每只基金所涉及的内容。

Morningstar 公司（世界著名基金评级公司）估计国际股本基金的年平均费用率大约为1.9%。换句话说，对于典型的国际股本基金来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，每50，000美元，投资者每年需要支付950美元的"输送费用"。酬金只是成本的一部分。针对国际共同基金的负面意见——就像其他共同基金一样——在每次基金管理人将资本收益分配给基金持有人时，都需要纳税。

绝大多数主要的互助信托投资基金系列都提供国际基金。可以考虑的两只基金是T.Rowe Price International Stock Fund（800-638-5660），这是一个多样化的国际基金，另一个是Acorn International Fund（800-922-6769），一只国际小资本基金。

封闭式国际基金

封闭型基金类似于开放型共同基金，允许你对由投资公司选择和管理的一揽子股票进行投资。但是，在开放型基金和封闭型基金之间有些重要的区别。开放型基金不断地向公众卖出新股份，并以基金的资产净值赎回股份，基金的资产净值就是公司投资组合的市场价值减去短期对外负债。封闭型基金只出售某些初次公开发行的股份，几乎与股票一样。股份一旦被卖出，基金就被"封闭"，不再接受新的资金。要投资一只封闭型基金，你购买基金股份就像购买公司股票的股份一样。

封闭型基金在伦敦证券交易所交易，而开放型基金不是。因为封闭型基金是公开交易的，它们的价格由各种投资者之间的供求关系确定，和一般的股票一样。开放型基金总是以资产净值赎回股份，而封闭型共同基金与之不同，它可以以超过或低于资产净值的价格进行交易。这些基金的佣金或贴息有时是相当多的。

许多封闭型基金侧重于国际投资。这些基金都包括国际债券和国际股票基金。不过，由于国际封闭型基金是以低于正常价格来交易的，因而并不是一个好的投资选择。重要的是判断该基金是否能够达到你的投资目标，采用一个对你来说行得通的投资策略，并适合你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合中的其他部分。最后一个因素是决定性的。例如，如果你手中只有国际投资是一个封闭型基金，那么只购买一个国家的封闭型基金可能不是个好主意。

封闭型基金需要缴纳费用，这些费用可能是比较高的。一个经验法则是避免投资那些折扣不是基金年度费用的至少十倍的封闭型基金。一只年费为1.5%的封闭型基金在以至少15%的折扣交易时，你才可以考虑购买它。

记住，国际封闭型基金的价格与资产净值之间的差额可能是源于对那些不经常交易的基金投资难于定价。也可以认为是通常用于确定基金资产净值的价格是对其投资每项内容的真实价值的评估。这一点对于那些投资于债券的国际封闭型基金尤其适用。

绝大多数封闭型基金在公开发行之后的业绩都不好。你可以通过等待来避免一开始的损失，在它发行大约六个月之后再重新考察。虽然大多数封闭型基金必须通过股票经纪人购买，但是越来越多的基金允许投资者直接购买股份。

> * 绝对不要购买初次公开发行(IPO)的任何封闭型基金。

本章要点

仅仅在几年前，许多金融权威都表示国际投资终将会失败。但是现在，他们已经放弃了这种观点，日益整合的世界经济将提高所有人的生活水平，尤其是有利于美国人在海外的投资。在那时，从亚洲到俄罗斯到巴西，所有新兴股票市场都处于蹒跚学步的阶段。幸运的是，在过去几年中，我们已经看到了全球经济形势的广泛复苏。国外的股票市场作为一个整体正在提供着比许多美国股本更高的总收益。总而言之，全球化是非常活跃和健康的，有很多充分的理由促使我们参与到这个奇迹之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球有超过95%的人口居住在美国以外的国家。全球性的技术分布可以显著地提升发展中国家的制造业生产率，这将产生更高的经济增长率。欧洲和日本将继续解除对行业的管制，使它们具有更强的竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 11

我认为我的股票经纪人无所不知

I THINK MY BROKER KNOWS EVERYTHING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票经纪人的预测并不比其他人高明。

WILL ROGERS

一些投资者喜欢阅读经纪公司定期发送给其客户的研究报告。这些报告通常是说明经纪人的分析观点以及他们对某些股票未来发展趋势的估计。不幸的是，股票经纪人很少传达给你负面的信息，因此，你也就无法确定你是否真正了解到了实际情况。在花费大量时间研究了这些报告以后，我发现了几个问题。首先，当你收到这些研究报告时，里面的信息已经是老掉牙的了。其次，就像威尔·罗杰（Will Rogers）在本章开头时说的一样，经纪人对投资的分析并不比其他人高明多少。

更糟的是，大多数的股票经纪人只会对着他们公司研究部门发布的报告鹦鹉学舌。多数情况下，你最好自己研究，通过折扣经纪人或是在线交易网站来买卖股票。这样不仅能节约不少的佣金，而且，从长远来看可能还会获得不错的资产收益。

伍迪·艾伦（Woody Allen）曾经说过，股票经纪人就是拿你的钱投资的人，直到你一无所有。你要时刻牢记没有人比你更在乎你的钱了。要时刻保护好它们。

你是否依赖股票经纪人呢

当然，明确你需要从股票经纪人那里获得多大程度的帮助这一点是很重要的。回答以下几个问题能够帮助你确定你对股票经纪人的依赖程度。你会厚着脸皮向陌生人讨教股票经验吗？你宁愿自己费力地摸索也不愿向他人请教吗？我设计了一个小测验，有助于你确定自己适合考虑哪种类型的股票经纪人，全面代理服务、折扣代理服务、还是网上在线服务。问题回答完毕后，请将选项右侧的分数相加得出总成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股票经纪人依赖程度测试

1. 当你投资股票市场的时候，你会：

通常持悲观的态度。总是做最坏的预期且通常得到最坏的结果。(3)

较为乐观。没有什么预期但希望得到最好的回报。(2)

总是很乐观。我希望得到最好的回报。(1)

2. 你愿意与别人分享你的投资策略吗？

非常愿意。事实上，只要有机会我就会与他人分享我的心得。(3)

不太愿意。我只有在迫不得已的情况下才会说出我的投资策略。(2)

决不。我对自己的投资策略守口如瓶。(1)

3. 做投资时是否会感情用事？

完全凭冲动。(3)

有点感情用事。(2)

绝对没有感情用事。(1)

4. 当你做一个艰难的投资决定时，你的朋友是如何描述你的？

友好并且放松。(3)

冷静、平静。(2)

刻薄并且易怒。(1)

5. 如果你在城市中迷了路，你会：

赶紧停下来，弄清楚方向。(3)

对照地图，试着自己找到路。(2)

开车四处寻找直到油用光为止。(1)

6. 你是否善于沟通？

不咨询他人的意见我就没办法做决定。(3)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我可能会咨询其他人，但还是我自己做决定。 (2)

通常都是我自己拿主意。 (1)

7. 你如何评价自己？

有艺术气质的人。 (3)

多才多艺的人。 (2)

较理性的人。 (1)

8. 你是哪种类型的领导者？

前锋：只需要告诉我谁过去踢就好。 (3)

四分卫：我希望自己能够在一定程度上控制比赛的结果。 (2)

教练：我希望告诉每个人该如何比赛。 (1)

9. 下面哪句话最像是从你口中说出的？

告诉我该怎么做。 (3)

我有个想法，需要与人讨论一下。 (2)

我知道自己想要什么，所以请离我远点。 (1)

你得分如何？

22~27

你依靠他人的建议。你最好找到一个提供全面代理服务的股票经纪人。

14~21

你对自己不是特别有信心。提供折扣服务的股票经纪人对你来说是很有帮助的。

9~13

你是个凡事靠自己的人。你完全可以搬把椅子坐在电脑前，利用在线交易服务按照自己的想法进行股票交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择正确的股票经纪人

没有人能够在投资这条路上孤军奋战。由于股票经纪业的飞速发展，投资变得越来越容易。如上文所讨论的，选用什么样的股票经纪人取决于你需要获取多少帮助。与媒体对于经纪公司的负面评价不同，事实上绝大多数有经验的股票经纪人都能为其客户的资金做出不错的投资。但并不是所有优秀的股票经纪人就适合所有的投资者。

挑选一名好的投资建议者是一项有挑战性的工作。适合你朋友的股票经纪人未必就适合你。你需要的股票经纪人是在投资风格、投资目标、风险承受能力、性格方面都和你保持一致的人。如果你需要的是全面服务的代理经纪人，那需要找到一名完全符合你需要的才行。股票经纪人的选择是投资成功的一个至关重要的因素。在整个投资过程中，他能为你指引方向，鼓舞士气。

只要稍稍努力，你就能找到一名合适的股票经纪人。不幸的是，许多投资者在选择股票经纪人时都做得不够好。事实上许多人从未与他们的股票经纪人见过面。下面就是投资者如何选择股票经纪人的典型例子。

投资人Joe或是Josephine一手拿着冰爽的饮料，一手拿着薯片在家中看电视，此时电话响了。电话那头响起一个声音："晚上好。我是ABC投资公司的John Doe。如果我手中有一个投资机会，明年一年有30%至40%的上涨空间，您是否感兴趣呢？"

如果Joe或Josie表示有兴趣，经纪人就会许诺过些时候再联络他们并挂断电话。大约两周后，经纪人就会再次打来电话。"你好，我是ABC投资公司的John Doe，两周前我们通过电话，你说如果有30%到40%增值的投资机会，你会感兴趣的，现在，很高兴的告诉你，我们为你找到了一只很棒的股票。"经纪人接着介绍股票并最终赢得了这个客户。Joe或Josie这时已经上钩了。他或是她现在成了这个素未谋面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人的客户，并且对他一无所知。

选择一名合适的股票经纪人的正确方法是先发制人。首先通过朋友的推荐或者通过参加由股票经纪人发起的研讨会来确定2到3名候选人。到他们的办公室与他们谈谈，问问他们下面几个问题：

- 你与哪一类型的投资者合作得最多？
- 你有哪些投资方法？
- 你擅长对哪类产品的投资？
- 你从事经纪人行业多久了？
- 你有哪些投资经历？

与其总是询问经纪人能为你提供什么样的服务，不如想清楚自己的需求。然后规划出自己所需要的服务。如果你需要经纪人一周或一个月与你联系一次，那么请事先就此问题和经纪人达成一致。如果经纪人对所有这些问题的回答都令你满意，这才刚刚开始。同时你还必须保证与这个候选人相处的很友好，对他的印象不错——因为你的目标是和他或她建立一个长期的合作关系。最后一个步骤：拨打国家经纪人安全协会的咨询电话来查询一下选中的候选人是否一直遵纪守法。只有经纪人完全通过了你的测试你才可以签定合同成为他的客户。

> ✱ 挑选一名好的投资建议者是一项有挑战性的工作。适合你朋友的股票经纪人未必就适合你。

你未必一定要选择投资公司里最资深的经纪人，因为他们绝大多数都已经有好几百个客户了。当然你也不要选择一个新手，他们拿着你的钱投资时免不了犯各种各样的错误。理想的经纪人应该是有至少五年的从业经验，已经拿着别人的钱在投资时犯过一些错误了。因此你要寻找一个既有投资经验又具有满腔热情的经纪人来帮助你实现投资目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从你的经纪人那能得到什么

经纪人的职责中很大一部分是向你提供能够帮助你投资的各类信息，从而实现你的投资目标。你有权知道自己的钱投资在了哪里。最近北美证券管理者协会(the North American Securities Administrators Association，NASAA) 发布了一个“投资者权利法案（Investor Bill of Rights)”，帮助消费者避免此类问题的发生。此法案规定，你有权向经纪公司了解有关你的经纪人及该经纪公司的背景和工作经历的信息。此外，你还具有以下权利：

- 收到准确、易懂的帐目报表。
- 能够及时地提取资金，了解任何可能限制你存取资金的相关信息。
- 能够与分公司经理或是公司的相应部门商议资金账户的问题，并且能得到从客户角度出发做出的迅速、合理的回应。
- 获得关于佣金、服务费、维护费、赎回费和罚款费的完整信息。
- 从经纪人处获取足够的信息以便了解交易项目及所需要的条件。

所有优秀的经纪公司都坚持维护投资者的这些权利。如果你认为你的经纪公司侵犯了上述任何一条权利，请立即更换一家新的经纪公司。如果你的经纪人讲话总是原地打转或总是试图说服你投资他或她向你推荐的产品，那么请更换你的经纪人。经纪人的工作是为了简化我们的生活，而不是将生活变得更复杂。他或她应该提供的是一种良好的有偿服务。

> ✱ 你需要的股票经纪人是在投资风格、投资目标、风险承受能力、性格方面都和你保持一致的人。

如果你遇到过以下任何一种情况，请认真考虑解雇你的经纪人。

不能解决实际操作中的问题 如果你的陈述中包含着一些错误(例如，错误的增加了费用或者弄错了现金余额)，你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人应该主动解决这些问题，而不需要你开口要求。你不需要一个会使问题越来越严重的经纪人。

缺乏亲和力 如果和你的经纪人打交道时让你感到不太舒服，或是他在回答你的问题，帮你建立一个稳固的投资组合时有困难，亦或是你不太喜欢或不太信任他，那么就行动起来。你需要的经纪人是能够跟你建立起和谐互信关系的人。

糟糕的业绩 当然，这是你的底线。即使你的经纪人是你遇到的最好的人，如果他不能帮你赚钱，你仍然需要寻找下一个经纪人。但请保持公正。不要奢望每个选择都能升值。没有哪个经纪人能够百发百中。

与你的投资回报相比，一些经纪人更在乎他自己的佣金。经纪公司可能会有一些特殊的产品需要经纪人向客户推销。通常这些产品是预先设计好的股票和债券的投资组合，经纪公司通过好的销售业绩和丰厚的佣金来鼓励经纪人大力推销。或是经纪公司有大量的某些股票需要卖出，所以经理们用额外的激励方式鼓励经纪人推销它们。

小心这一类型的投资和企图向你推销这类产品的经纪人。你所需要的经纪人能够向你推荐适合你投资目标的投资，最好是能够长期持有的业绩良好的股票或是信托基金。如果你的经纪人在乎他自己的回报甚于你的收益，那么是时候更换新的经纪人了。

经纪人不能为了推荐投资产品就弄虚作假或者虚假承诺。比如，如果经纪人声称有股票或是信托基金保证能够产生一定比例的收益，这就是虚假承诺。经纪人能够保证政府发行的债券或是保险资金的收益比率，却不能保证股票、信托基金的收益率。

不要反复买卖

不要以为你的帐户里交易频繁就表示你在赚钱。它只能表示你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人正在赚钱。反复买卖或者在客户的帐户里过多地进行交易来赚取佣金是大多数违背职业道德的经纪人所采取的手段，每天都会发生数千次的重复交易行为，而绝大多数的投资人却意识不到这一点。

经纪人是如何反复买卖你的股票而没让你意识到的呢？现在我们来讲讲他们是怎么做到的。经纪人为你买了一只股票，几个星期之后，当他意识到为了达到公司的销售配额应该向你收取一些佣金的时候，他会给你打电话向你提出他的三种方案之一。他可能会说："我们几星期之前买的那只股票已经涨了，为什么我们不卖掉它，拿我们赚到的钱去投资现在看上去更有升值潜力的股票。"或者他会说："我们几星期之前买的股票最近已经跌了，我们还是把它卖出，来投资最近看起来更有升值潜力的股票吧。"最后他还可能说："我们几星期前买的股票业绩平平，我们把它卖出，去投资一些更有潜力的股票吧。"

> ✱ 经纪人也只是普通人而已。想从经纪人那里获得更大的收益，你需要一个开放的心态和适度的怀疑。

无论是哪种情况，无论股票是涨，持平还是跌，经纪人总能找到理由让你卖出现在的股票而买其他的，从而赚取两笔交易的佣金。你并不需要这样一个经常催促你改变投资策略的经纪人。告诉你的经纪人你想让他或她给你推荐一家你能够长期持有的公司股票。如果他或她继续试图反复买卖你的股票，那么你应该换一位经纪人了。你也可以将你的经历报告给经纪公司的投诉人员或者报告给证券交易委员会。

避免经纪人不必要的费用

一种增加你投资收益的方法是消减中间人，也就经纪人的费用。超过一千家的美国公司不委托经纪公司，而是将股票直接发行给股东。这种操作方式被称为直接购买计划。如果公司的股票支付股息，那么直接购买计划允许你自动将股息进行再次投资。你的经纪人绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对不会告诉你这种直接购买计划或者股息再投资计划。

一些公司为直接购买计划或是股息再投资计划设置了一定数量的现金额度，而另一些公司则采用完全自由的政策。美国家庭用品公司（American Home Product，AHP）在其免除代理费计划中，允许每年投资额超过10万美元的股东免除其代理费用。你可以给投资者关系办公室打电话咨询一下，看看你感兴趣的公司是否有直购计划或是股息再投资计划。

本章要点

约翰·肯尼迪（John F. Kennedy）曾经说过，“我怎么会犯那种相信专家这样的错误呢？”股票专家经常会对股票市场做出错误的预测，这已不是什么秘密。就像一名投资方面的时事评论员最近说道“现在说以后会发生什么还为时过早”。当然，等我们知道怎么回事的时候，我们也就无能为力了，已经错过了机会。

专家们正竭尽全力预测和洞察股票市场，但错误总是不可避免的。没有人能够总是保持正确。但是总有一些经纪人操作水平高于其他经纪人。

如果你发现某个经纪人始终能推荐较好的投资，那么与这个人合作。但不要奢望奇迹出现。经纪人也只是普通人而已。想从经纪人那里获得更大的收益，你需要一个开放的心态和适度的怀疑。在你采纳某人的建议之前，权衡事实，分析数据，考虑你自己的备选方案。然后按照你自己的分析判断做决定，同时兼顾经纪人的建议。毕竟，你的钱才是至关重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误12

我认为共同基金只是一种很软弱的投资方式

I BELIEVE ONLY THE WEAK INVEST IN MUTUAL FUNDS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你没有时间对付那些麻烦的在线投资操作，共同基金将会是你的好选择。

KORI BOWERS

对于那些没有时间跟踪个人股票的投资人来说，共同基金是一个便捷的选择。涉足基金很容易，并且基金具有多样性的特点，你无需和像潮水一般的股票报表作斗争，也不必逐字逐句地阅读年度报告，基金就会向你提供充分余地，供你选择股票进行投资。无视共同基金就意味着你失去了一个多样化投资组合的绝好机会。

挑选一只好的基金的过程常常让人感到绝望，因为可供选择的基金超过八千只。这个数字大约是纽约股票交易数的四倍。虽然基金具备专业的管理团队和多种经营方式，但在过去十年中，绝大多数基金是远远落后于股票市场的。幸运的是，总有一些基金的增长超过平均水平。在这一章中，我将会向你展示如何寻找和评估一只一流的基金。

基金是如何发展而来的

现今，迅速增长的共同基金的数量掩盖了其在美国悠久的历史。将投资资产汇聚一起经营的观念可以追溯到19世纪的英格兰，当时被称为“信托资金”。这个观念于20世纪20年代传入到美国。纽约、波士顿、费城中富裕的资本家发现这是一种很便捷的投资方式。这些信托资金能够帮助农庄抵押公司和铁路公司筹集资金。早期的一些基金就要求投资者在一段特定的时间内提交他们的资金。

1929年，股票市场的崩盘使得大部分基金资产流失。许多基金组织都全军覆没，其他的金融中介也大多垮掉。然而，共同基金的基本结构形式却保留了下来。经过了几十年的时间，基金这种金融服务产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业被磨练得非常灵活方便、流通自由。

基金经理必须提供关于投资风险以及管理基金资产的费用的信息。在接受投资者款项之前必须将以上信息以计划书的形式提供给投资者。基金公司还被要求持续地向股东汇报进展。同时他们还被要求一年两次向股东公开投资有价证券的情况。这些报告还要包括所有的支出清单，解释基金近期净资产价值是如何计算出的。许多基金组织还会定期向股东发送有关市场和投资策略的时事评论。

不同的规范涵盖了共同基金的各个方面，严格地规范着基金投资并且指导其买卖，同时也赋予了投资经理足够的自由来管理投资你的资金。虽然基金保证措施能使你免受欺诈行为，但若是投资经理做出了糟糕的投资决定，是没有什么能帮你的。因为基金涉及到全方位的投资选择，因此仔细阅读、了解内容说明书和其他资料，弄清在基金管理中你所承担的风险是尤为重要的。

> ✱ 当你找到一只基金时，像跟踪观察个人股票一样观察其表现，如果不能符合您的期望，那么赶快放弃它。

共同基金的优点

毫无疑问，投资个人股票需要做大量的工作。如果你尝试投资股票并且不太喜欢这种方式，另外一种投资股票市场的方式可能会更适合你。与其继续维持你投资组合中赢利的股票，不如投资在业绩好的共同基金上。共同基金使你免于跟踪研究股票，研究分析新股，完全由自己做出买入或者卖出的决定，却能够畅游股票市场。

当你投资一只共同基金时，你的投资组合包括了成百个不同的股票。因为你的投资分散在不同的股票和行业上，因此对于个股波动的担心减少了许多。享有共同基金所有权的其他优势还包括：

专业的管理 专业投资经理帮你做出所有关于买卖股票的决定，并且负责因享有股权而产生的日常职责，从而使你有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多时间从事其他事情，比如提升高尔夫球技，攀爬附近的山峰，或是关注你其他的职责。

低廉的费用 在八千多只共同基金中，大约有一半为“免佣金股票”，因为在买卖这些基金份额时你无需付费。粗略估计，每年的管理费用大概仅为你持有基金的1%至2%。当你买入“佣金”股票时，你需要在前期交付3%至8%不等的费用。有些基金在你卖出时仍需要缴纳后期费用。在多数情况下，还是选择购买免佣金的基金。研究表明，免佣金基金和需缴佣金的基金表现相差无几，所以为什么不节省些费用呢？

种类多样 通过投资共同基金你可以投资不同的股票和债券。这些基金可以包括小公司股票、大公司股票、行业股票、高收益率股票和国际股票。同时还包括全部平衡基金和债券基金，在资产组合中这些基金既涉及股票投资又包括债券投资。无论是国内国外，只要你购买少量基金，在每一类股票上你都能处于优势地位。

谁来投资共同基金

大约有超过3千万的美国家庭直接或通过在职退休计划投资共同基金。随着人口高峰的出现，人们纷纷将资金投资到基金中。在“婴儿潮”(Baby Boomer，指的是二战后从1946年至1966年之间生育高峰期出生的一代人)时期出生的人口已经上了年纪，马上要面临退休的问题，而他们的孩子也面临升入大学深造的现状。就像婴儿潮时期出生的人在十几岁时追求时尚和流行音乐，在二三十岁时追求汽车和房产一样，现在他们拥有共同的投资体系来极力满足他们的财政需求。基金公司设置了不同价位的产品以供选择。这些大量可供选择的金融投资产品占据了我们大部分的储蓄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你现在就需要投资的原因在于，当你退休时，为了维持同等生活水平，你需要比你父母那时更多的钱。普遍认为，如果不进行改革，社会保障将会遭遇财政危机。到目前为止，现有的社会保障体系仍在运行中，是因为现有退休人员是靠大量缴纳社会保险金的工人来维持的。这一社会保障体系建立于1934年，在当时男人的平均寿命为60岁，妇女的平均寿命为63岁。但只有不到一半有资格领取社会保障金的美国人能够活到退休年龄并从社会保障体系中领取养老金。

> ✱ 对于那些没有时间跟踪个人股票的投资人来说，共同基金是一个便捷的选择。

但是当婴儿潮出生的美国人退休后，据估计他们平均能够再活17年。基于这一点，将没有足够多的新工人来为他们支付社会福利金。在1953年，每42个工人支付1个退休工人的社会保障金。到2025年，这个比例有可能下降到2个工人支付1个退休工人的社会保障金。换言之，我们都面临着退休金不足，难以维持我们余生的危机，除非我们现在就未雨绸缪做些什么。而投资共同基金能够减少这方面的顾虑。

由于缺乏其他投资选择，近些年大量的投资者涌入共同基金的市场。较低的利息率，使得银行存款和其他的短期投资缺乏吸引力，许多地方的房地产业也不像以前那样增长迅速了。当然这并不是说投资共同基金没有风险。就像个人股票一样，许多基金仍然受市场波动的影响。然而，我们还是有充分的理由相信基金。许多公司都正在向员工提供通过退休储蓄计划投资共同基金的机会。一个原因是由于共同基金投资费用低廉。通过将许多人的资产汇集在一起，达到一定的经济规模的基金能够削减其投资费用。此外，无论管理一千万还是100亿的资金，基金集团的费用是固定的。

基金的资产净值（Net Asset Value，NAV）是指基金组合中每股的价值。例如，一只发行500万股，总市值为1亿美元的基金，它的NAV值即为20美元。特定某日的NAV值是你在当天获得一股基金所付出的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复利的力量

之前我们也讨论过复利增长的力量，对于共同基金的投资来说这是一个重要的因素。在1985年，用不超过10000美元投资富达麦哲伦(Fidelity Magellan)基金，即使不去操作它，在1995年时也可增值到50000美金。其年平均收益率超过17%。施洛德微型股(Schroder Micro Cap)基金(指数为12.1)在过去三年中年投资回报率超过100%。不幸的是，这些基金已经向新投资者关上了大门。

并不是所有的基金都像麦哲伦和施洛德一样有如此好的增长业绩，但通常来说，基金主要通过两个途径产生收益。通过本期收入(股息和/或利息)和通过资产增长(基金包含的股票和债券)。在投资组合中，通过共同基金持有证券所产生的收益以增加资产。另外，如果利率下跌，证券的价格也有可能上涨，同样也能增加基金资产。同样，投资组合中持有的股票股息或基金中的股票价格都有上涨空间。通过基金增值的股息和利息可以用在购买额外的有价证券上。

如何选择高回报的基金

如果你有一个稳固的投资组合，那么几年后你应该能得到很高的回报率。在基金市场上总计有超过八千只基金，在投资过程中最困难的方面莫过于决定哪只基金是最好的。

无论你利用哪种资源，有几个关键的因素你必须考虑，以决定哪种基金适合你。

五年跟踪记录 即使最好的基金也不能每年都引领基金市场。仅基于基金一年的表现就做选择是错误的做法。而是应当通过比较基金三到五年的表现来做决定。寻找一只好的基金，需要它在三到五年的时间中在其所处的类别都有尚佳的表现，并且其业绩在一整年中较市场总体而言都有较好的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同的基金经理 任何一只成功的共同基金都是对基金经理操作技巧的反映。当你由于一只基金的优异表现而决定购买它时，务必确定运作它的经理仍在经营这只基金。如果这名经理已经离开，那么你也应该放弃这个投资。

费用 在其他因素都相同的情况下，选择费用最低的基金。有许多不错的无佣金基金值得选择。选择无佣金基金能够胜过同等表现的需缴纳佣金的基金。

并不是越大越好

只要稍作研究，你就能了解包含了全明星级基金的投资组合都是由投资业中最有能力的经理运作的。投资的基金越成功，你的资产就增长得越快。基金的增长不仅来源于所谓的投资，还来源于其高质量的表现所吸引来的大量新的投资者。许多基金很快就变得臃肿不堪，不能灵活应对市场。这就是为什么当许多基金的资产积累到一定程度以后就向新的投资者关上大门的原因。

过于庞大的基金面临着许多弊端，至少不得不面对投资选择的减少。首先，为了保持适当的多样性，基金持有的最大限制为个人投资组合的2%至5%。其次，为了保证基金足够的流通性，他们需要将股份出售，但基金公司通常不希望个人投资持有量超过一个公司已发行股票的5%至10%。

总的来说，这些约束条件极大地限制了大型基金能够投资的公司数量。一只总资产为10亿美元且在每只股票中的最大持有量为2%的基金，如果它能持有公司资产的10%，则能投资3650只股票，如果能够持有公司资产的5%，则能投资的股票数为1825。但是对于总值达到200亿美元的基金来说，这些数字分别为352和176。换句话说，当一只基金的总值从10亿美元增长到200亿美元时，它所能购买的有价证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的数量会下降多达90%。

规模大会对基金的交易量产生不利影响。大宗的证券交易会引起市场价格的波动。高市值基金只有当溢价达到市场价格时,才能在股票中占有稳固位置;当价值低于市场价时,基金处于一种易波动的状态。这对于共同基金的投资者意味着什么呢?所以应该寻找具有一流业绩记录,而且选择资产基础更小,更易于管理的基金。事实上,有许多不错的基金都具有良好的业绩记录,其资产基础都小于10亿美元。

如何向基金进军

购买共同基金有许多途径。绝大多数的无佣金基金和一些需要佣金的基金都可以直接向基金集团购买。当你打电话给集团公司时,销售代表将会记录下你的名字和地址并邮寄给你一张申请表和你感兴趣的基金的内容说明书。

许多收取佣金的基金通过经纪人来买卖,他们从中收取佣金。佣金额度是视情况而定的。交易前付费情况下,投资者需先支付投资额1%至5%的费用。举例说,如果你投资2000美元,经纪人会按5%的比例收取佣金,你就应该另付100美元来购买基金。

基金的类型

随着时间的推移,基金的数量不但有所增长,基金的投资范围也在向越来越多的专门投资领域拓展。这一部分主要向共同基金的投资者介绍几个不同类别的例子。

部门基金 顾名思义,他们将投资者限制在经济体系中特定的区域或部门内。例如,像北方科技(Northern Technology)基金只能投资科技公司。曼得网络(Munder NetNet)更将其投资领域限定在了与互联网相关的科技股票上。部门基金为投资者提供了媒介,使得无论何时在他们认为某一产业或部门会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加速发展时，加强对该领域的投资。

混合基金 这些基金可以根据股票随意改变投资组合。它们唯一的共同点是它们都是对多种股票、债券或两者的投资。它们可以同时投资高速增长的科技股和便宜的汽车公司股票。先锋集团(Vanguard)500指数化基金投资了标准普尔500中的每一家公司，因此它实际上是一种混合基金。混合基金的性质使得它们在风险分类方面与其他基金有所不同。

价值基金 价值基金倾向于投资那些被市场低估了的公司。他们寻找一些价值被低估了的股票，而这些股票相对于其低廉的价格来说有不错的盈利潜力。有时，这些价值股票在短期之内面临一些问题，但基金经理相信这些问题最终会被解决。

增长基金 顾名思义，增长基金旨在寻找市场上快速增长的公司。增长基金经理愿意冒更大的风险，花费额外的费用来建立一个增长势头和增值潜力高于平均水平的投资组合。

虽然增长基金在短时间内拥有漂亮的表现，但价值基金则会有一个更良好的长期业绩。自20世纪20年代的后期以来，增长基金的盈利增长率为10%，而价值基金的平均增长率则为13%。

微型资本基金 这些公司往往是刚组建或是准备开拓新的市场。投资这些公司的股票，风险非常高，同样其增长潜力也是非常巨大的。

中型资本基金 这类基金投资于资产总值为中等水平的股票，其市值总和在10亿至60亿之间。市价总值处在其间较低值的股票更易表现出小规模公司的增长特性，使得基金更加易于波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型资本基金 低市值基金主要关注市值低于10亿的公司。这类基金的波动程度取决于基金经理的野心大小。有闯劲的低市值基金经理购买大涨的公司股票，通过高风险以期换取高回报。较为保守的基金经理则选择一些暂时表现低迷的公司。低市值的基金承担的风险不像低市值热门基金那么大，但它们仍然易于波动。

指数化证券投资基金 对于许多投资者，指数化证券投资基金是目前最简单、最有效的投资选择。这些基金能够购买指数在特定的市场范围内所有的基金和股票，以达到指数所表现的业绩。标准普尔（S&P）500，它包含较大范围的股票（主要是较大资本投资的股票）；威尔夏（Wilshire）5000，代表整个美国市场；卢塞尔（Russell）2000，主要代表低市值股票指数，还有国际指数基金。如果你的目标是长期的增长而不想太多地关注，这类主力股票是你最好的选择。

本章要点

投资共同基金是使您的投资组合多样化的好方法。您所要寻找的是在过去几年表现良好并且它的风险在你能够承受的范围内的基金。当你找到一只基金时，像跟踪观察个人股票一样观察其表现，如果不能符合您的期望，那么赶快放弃它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误13

我不看股票图表

I DON´T READ STOCK CHARTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你从学习基础知识入门，以研究图表而结束，那么你每次都会找到盈利股。

BILL O'NELL

最好的股票都有很好的基础。这是开始研究一只股票的第一步。搜索具有出众的收益和增长率的公司，它们也应该具有一流的利润额和可观的股本回报。该公司是快速发展行业中的领导者吗？那些大口吞食市场份额的公司很可能每年都会提供最好的业绩。

* 华尔街有句俗语"时机就是一切"。使用股票图表分析有利条件是股票选择过程的一个主要方面。

如果一家公司的基础看上去还不错，那么这是一个很好的开始。但是，在你购买任何股票以前，一定还要研究它的图表。该股票在过去的六个月、一年以及五年的业绩如何呢？一些股票可能会拉长，可能会由于撤回而到期，而其他一些股票可能会滞后于市场。但是，重要的盈利股在业绩上已经超过其他绝大多数股票了。购买的时机正是在一只强大的股票经历了巩固期之后恢复上升趋势的时候。

如果这些东西听起来似乎很复杂，那么可以不用去考虑这些。在本章中，我将告诉你如何简单地去解释一只股票的图表，从而使你可以在适当的时候把握住买卖的时机。

到哪里可以获得股票图表

投资者考察股市中一只股票的最好方法就是依靠股票图。股票图可以告诉你一只股票的价格变化的历史。股票图上一两英寸的变化就提供了一只股票在你所选择时间段内的价格变化情况。幸运的是，在因特网上可以获得优秀的图表服务，它们的费用很低，甚至是免费的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你不需要任何图表技术方面的专业知识就可以看出一只股票是否处于下降趋势，或它的价格是否已经克服了负面的动量并处于上升的趋势。只有在很少的情况下，你可能会说，“我不那么确定。看起来好像正处于反转的点位”。如果你发现了这个情况，那么请在一星期内再次查看该股票的图表，看看进展如何。正如你从图13.1看到的（该图来自《Money》杂志的在线金融网页），戴尔电脑公司提供了一张经历牛市和熊市的股票图范例。

当戴尔公司进入新千年时，它的股票价格在4个月内从每股45美元跌至20美元，市值损失达55%。然后到2001年又出现反弹，当时技术类股票看涨，冲到每股30美元的新高。但是，到三月底，投资者担心大部分技术类股票估价过高，于是，在接下来的两个月中，戴尔公司每股又损失了10美元。到五月份，该公司成功地恢复了它的大部分损失，但是个人电脑销售额却在夏季末开始出现疲软，股票再次直线下跌，跌到一月份的20美元。如果你没有跟踪戴尔的股票图，你可能会在这十二个月的时间内轻易地损失掉50%的投资额。

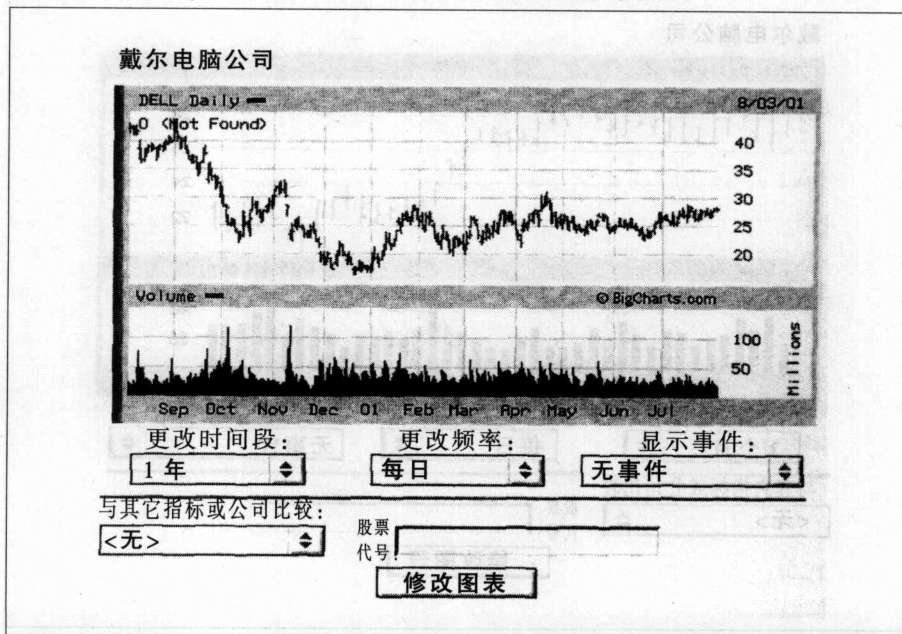


图 13.1 戴尔电脑公司（Dell Computer Corporation）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你在查看一张股票图时，一定要注意数据的真实性。为了避免出现专业投资者所谓的"分析麻痹"，可以等待更多的消息或技术确认。不论你的决定如何，市场总是保持运动的。这里永远不存在无异议的答案或是一个必然的点。投资者需要规范地操作，来评估一只股票的图表，并根据得出的结论做出买卖决定。

一张股票图表的关键部分

股票图中显示的价格和成交量移动反映了对该股票的需求。在判断准确的买入和卖出时机时，股票图尤其有用。华尔街有句俗语"时机就是一切"。使用股票图表分析有利条件是股票选择过程的一个主要方面。

通常，股票图由竖线和短横线组成，竖线表示该股票在一天或一周（取决于你所使用的股票图的类型）内的价格幅度，短横线标记出收盘价格。图13.2是戴尔公司两个月的股票图，显示了另一个价格棒

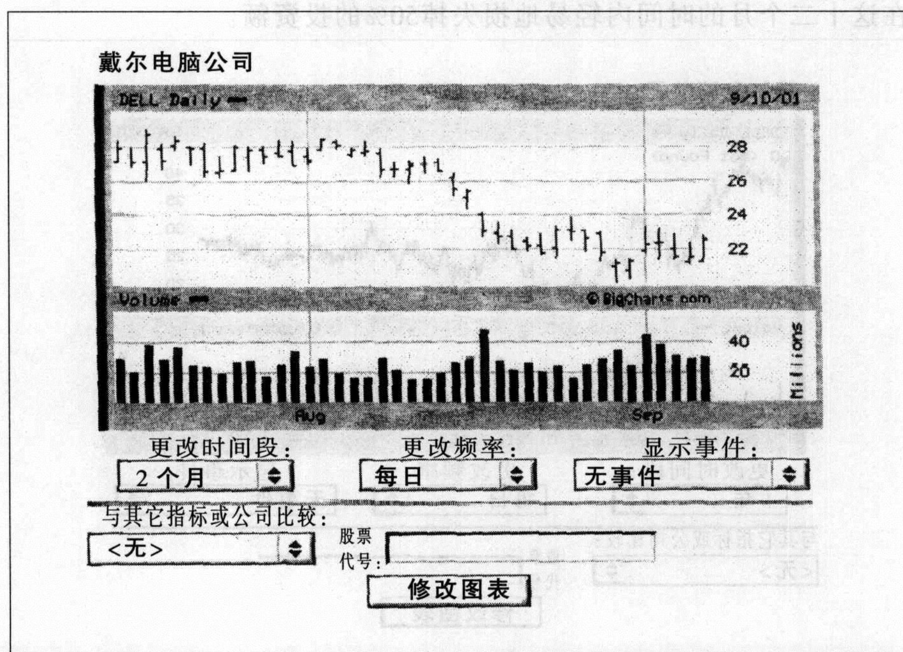


图 13.2　戴尔电脑公司（Dell Computer Corporation）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在随后一天是如何增加的，从而记录了股票的趋势。注意在每个价格棒下面相对应的竖线。这些是交易量线，表示当日或那周交易的股份数量。成交量表示了供求关系，以及趋势的强劲情况，或是今后的持续情况如何。

最有帮助的股票图是跨度为六到十二个月的股票图。如果你使用的股票图显示较短的时间段，那么你可能会错过整体的情况。

理解一张股票图表

当一只股票炙手可热时，人们会本能地由于兴奋而去购买它。只有那些操作规范的投资者能够不断地拒绝购买那些被谣言包围的股票。他们会在首次购买一只股票时设定市场价格的购买下限，显示出良好的自我约束能力。

由于冲动而购买股票就意味着要在股市中损失资本。由于盲目乐观而持有头寸很可能会引发更大的损失。对于投资者来说，让他们放弃自己的头寸是很困难的，因为正在下跌的股票偶而会出现价格止跌的现象。这些偶然出现的反弹力量会使它们的顽固持有者遭受更大的损失。

> ✱ 在你购买任何股票以前，一定还要研究它的图表。

了解如何解释一张股票图可以帮助你在最好的时机进行买卖交易。通常，正在下跌的股票价格会伴随着异常巨大的交易量，因为它通常表示大的金融机构投资者正在卖出大部分股份。但是，如果成交量小于正常的量，那么价格下跌未必是坏消息。交易量小意味着卖出并不明显。

图13.3是NVR公司六个月的股票图，提供了如何解读股票图的一个非常好的实例。如果你看明白NVR在八月和九月的业绩如何，那么你很可能会希望自己在这段时间拥有它的股票。该股票的价格不断地超过它的移动平均线，趋势向上。但是，在十月初，该股票下跌至移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线之下，这正是为什么会出现下降(卖出)箭头的原因。但是，注意NVR是如何漂亮地反弹的。在靠近移动平均线达几个星期之后，这只股票到十月中旬开始上涨。它的峰值出现在十一月中旬，此时出现向下(卖)的箭头。

绝大多数投资者都会对NVR有一个正面的感觉，它在五月中旬到达了四个月以来的峰值，之后通过买空卖空的差额而获取利润。NVR花费了大约三个月的时间从价格下跌中恢复过来，并在六月初开始另一个上升的趋势。记住很重要的一点，具有向上趋势的股票也会有好日子和难过的日子，正如图表中所示。

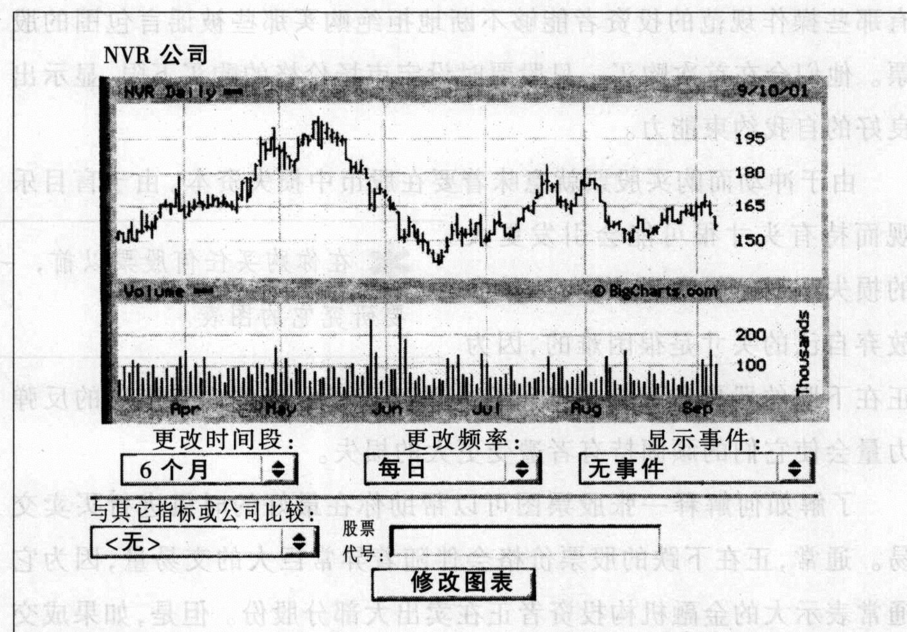


图 13.3 NVR 公司

分析公司的收益报告

即使你有时间筛选无穷尽的收益报告，这也不是一个能够鉴别那些宣称获得超额收益公司的最有效的办法。当你在阅读数以千计的公司每季度提交的收益报告时，你如何能够知道一只会给你带来损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失的股票和一只潜在盈利股之间的区别呢？应该是看一只股票的价格收益(PE)比，将它的价格与每股的年收益进行比较。例如，一只每股年收益为5美元，报价为50美元的股票，它的价格收益比为10。换句话说，该股票是以它年收益10倍的价格出售的。

按照传统的观点，具有高价格收益比的股票标价会过高，应该回避。但是，实际是最好的股票常常在开始大规模爬升时会具有较高的价格收益比——一些人会认为这是荒谬的。它们在价格上涨的过程中会继续保持高价格收益比。一些研究证明，在过去几年中，公司在早期每股平均收益的增加百分比会对公司的股票价格产生很大的影响。

公司每三个月报告一次他们的收益。大部分商业和金融出版物都按照公司所宣布的内容提供这些数字。《投资人商业日报》(*Investor's Business Daily*)有一个一览表，将各个公司按照其公布的收益增益的高低区分开。为了节省投资者的时间，该列表排列方式按照收益百分比增益从高到低(或负)的顺序排列。每一类别的公司数目有助于了解整个股市的发展趋势。

> ✱ 当一只股票炙手可热时，人们会本能地由于兴奋而去购买它。只有那些操作规范的投资者能够不断地拒绝购买那些被谣言包围的股票。

当心公司公布的"记录"收益。一个公司的增长收益可能只有2%或3%，但那仍然是其最好的季度。你不要只希望收益好于以往的业绩。你应该关注的是显著的增长。

收益图的最后一部分是估计部分，或是华尔街分析师预期该公司在下一季度或年度报告的收益。寻找那些预示正增长的估计。但是请记住，估计只是理论上的推测。它们不能替代过去的业绩的追踪记录。

辨认虚假信号

不但股市中的每日价格和成交量会改变投资者对已经出现下滑的股票的希望，而且积极的基本信息也具有相同的影响。基本的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考察的是一个公司的财务统计——它的资产负债表和收入报表。一份很好的季度收益报告或乐观的经纪人的推荐会使大多数投资者产生积极的情绪。作为股票所有人,很难保证所有信息都是客观的。股票价格的每次正向波动,道琼斯指数每次相对于35点下跌保持稳定,以及每个好消息都是积极的心理反馈的来源。

但是,如果该股票的支配价格趋势是下滑的,那么这些虚假信号应该被视为是不真实的,而不应理解为是希望的光芒。投资者必须从虚假信息中辨别出真实的情况。他们必须从有关公司及所在行业的信息中辨别出哪些是谣言,哪些意味着希望。要避免由于虚假信息而带来的盲目乐观。

使用基础价格确定盈利股

通过汽车的燃料表就可以判断你的汽车能够行驶多远。同样,通过阅读一只股票的图表就可以判断这只股票的走势。在交易之前,检查一下一只股票已经形成了多少个基础价格。当股票价格保持相对平稳至少一周时,就构成了一个基础价格。如果一只好的股票已经记录了一到两个基础价格,那么它可能还会有很大的增长空间。但是一只股票如果有三个或四个基础价格,那么可能会清仓。基础价格出现的次数越多,风险就越大。

> ✱ 由于冲动而购买股票就意味着要在股市中损失资本。由于盲目乐观而持有头寸很可能会引发更大的损失。

很少有一只股票能够在一次牛市过程中出现四次基础价格。在1999年和2000年初,许多因特网服务供应商和软件商的股票都因为上涨过快而迅速达到顶点,它们只出现了一到两次的基础价格。当你查看一张股票图时,基础价格就像楼梯一样。它们会在图表上达到某一个价格范围,并在那里保持一段时间,然后“上楼梯”移动到下一个更高的价格。计算基础价格的数量是不可靠的。如果一个基础价格持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六周或更短的时间，就不能将15%到20%的下降作为一个基础价格。这可能是一个正常的回撤，或表示一只股票即将移动到“上一个楼梯”。

最好的股票会在短时间虚张声势之后启动价格止跌。它们在熊市中形成一个稳固的基础价格，同时大多数股票都蜂拥而至。当市场行情开始上升时，它们会暴发至新的高度，但是大多数投资者仍然护着自己的伤口，或是不愿意恢复。

如果你的股票下降然后反弹，则注意你的个人乐观程度。应该用一个笔记本写下你的股票价格，以及你对它的感觉。然后判断新的消息是否确实要调整乐观程度。记住，对于股票所有者来说，当一只下跌的股票止跌并反弹回一个更高的价格水平时，感觉一定会比股票价格下跌至与之前相同的价格时要好。价格止跌带来了希望，而较早的移动会产生恐惧。注意情绪的区别，即使股票价格是一样的。

✱ 通过汽车的燃料表就可以判断你的汽车能够行驶多远。同样，通过阅读一只股票的图表就可以判断这只股票的走势。

从统计的角度来说，在一个周期内的大多数市场参与者会准备下一次周期的反复。不可思议的是，大多数人会犯下与在第一个周期中相同的错误。大多数犯这种错误的人不具备基本知识，但是投资者的情绪反映了消息和价格的风险。因此，一定要在情绪上保持头脑清醒。

所有的投机市场的移动都是从一个极端走向另一个极端。例如，在经济衰退时期，美国的经济形势可能会显示出实际国民总产值(GNP)下跌3%到5%。公司收益可能会下滑20%或25%。但在一年中大部分股票平均价格可能会下跌30%到40%，就好像经济形势即将会崩溃似的。

在这种情况下，一些个别股票会下跌80%到90%。还有一些公司则干脆倒闭，它们的股票成为了昂贵的壁纸。当这种极端的市场变化发生时，投资者会受所谓的群众心理学的影响，完全丧失自我控制能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力。对于股票图表，投资者应该始终保持一种较高的认识程度。理由很简单。一只股票近期成功或失败的程度对其随后的市场变化具有很大的影响。成功会带来更大的成功，直到所有阻力都消失。当投资者对一只股票的图示业绩做出错误、非理性或不完善的判断时，投资者就会遭受损失。

本章要点

研究一只股票的图表常常可以告诉你该股票在一段时间内的走势。当你对同一只股票做基础分析时，并不会得出明确的信息。不能让自己陷入到令人兴奋的短期上升趋势中。衡量一只股票优劣的真正标准是看它在市场的上下波动中的表现如何。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误14

我认为在线交易是不能赚钱的

I DON´T BELIEVE ONLINE TRADING MAKES CENTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在线交易员就是因特网中的佐罗。

ZORRO

你一定听说过有关计算机炒股狂人的故事，他们整天抱着廉价的电脑，进行在线的即时股票交易。但是，并不是所有的在线交易人都能被称为股票交易员。在线交易是你获得更大回报的通行证吗？在本章中，我建议你尝试一下在线交易所带来的诸多优势。我会告诉你，只需花不到10美元就可以简单地完成一次交易。而对于相同的一笔交易，如果不通过在线完成，就要支付给股票经纪人100美元或更多费用，这样，每笔交易可以节省90%。

在线交易的迅速普及

虽然在线交易是一个相对年轻的新事物，但它对经纪人业的影响却是革命性的。1997年12月，对于经纪人行业来说是一个分水岭。嘉信理财公司（Charles Schwab and Company）宣布其当月零售佣金的50%是在网上完成的，因特网经纪业务销售帐户占了其销售总额的41%。

嘉信理财并不是受益于投资者在线交易的唯一一家经纪公司。投资者对在线交易的兴趣还促使了大量在线经纪公司的迅速出现。在1997年，在线经济公司大概有15家。而一年之后，就超过了60家。

根据美国派杰公司（Piper Jaffray）的报告，2001年各行业广泛采用了在线交易，交易额占所有零售贸易的38%，是1998年的两倍。今天，有超过一百五十家公司提供在线交易服务。就像公司在进入一个新市场时常常会发生的那样，消费者享受了低价的优惠。在线交易佣金从1996年的平均交易价35美元下降到今年的不足10美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在线交易为什么会广受欢迎呢

是什么使在线交易能够吸引那么多的投资者呢？ 显然，佣金低是一个主要的诱惑力，但这并不能完全解释其极具魅力的原因。在线交易具有高度的独立性和自由度，你只要打开计算机进行交易即可。它不需要股票经纪人认购或对你的决定做出评价。你可以购买或卖出任何你希望交易的股票。越来越多的投资者觉得认购他们自己的投资目标非常舒服，在线交易使他们可以按照自己的定价立刻进行交易，而不需要股票经纪人的参与。对许多人来说，打电话给股票经纪人获取投资建议的日子已经一去不复返了。取而代之的是，他们只要登录到越来越多的经纪公司网站中的一个，通过单击鼠标就可以以少量的费用进行股票的买卖交易。他们还可以在线跟踪自己的投资组合、划拨基金，以及进行投资研究。

> ✱ 最适合进行在线交易的投资者是那些习惯于自己做投资决策的人。他们愿意并有能力自己对股票进行研究。

利大于弊

纽约证券交易所和纳斯达克每天有超过35%的交易量是由在线交易员完成的。投资业官员说，在线交易的优势在于价值、便利和速度，远远超过了其不足之处。从负面角度来说，一些投资者在进行在线交易之前，往往会忽视了进行足够的研究的必要性。对于少数不幸的人来说，单击按钮就可以完成一笔交易提供了令人难以抵挡的冲动。

但是，最近一项由富达投资（Fidelity Investments）进行的调查表明，有五分之四的在线交易员密切地跟踪他们的所有投资。“我们的在线客户基本上是买入并持有的投资者，他们都是自我管理型的”，富达投资亚利桑那州Scottsdale分公司副总裁兼管理罗伯特·布朗特(Robert Blunt)说。布朗特解释到，“有80%的富达用户使用因特网。不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅仅只是进行交易，你还可以查看帐户、划拨基金，以及进行研究。你可以每周七天，每天二十四小时访问你的帐户。”

什么样的人适合进行在线交易

最适合进行在线交易的投资者是那些习惯于自己做投资决策的人。他们愿意并有能力自己对股票进行研究。那些依靠完全服务股票经纪人为他们选择投资的投资者，以及那些愿意为获得建议而支付费用的投资者应该回避在线交易。当你进行在线交易时，没有股票经纪人为你提供有关热门股票或业绩优秀的共同基金的建议。在线经纪公司适用于那些喜欢亲身实践的投资者。

许多在线经纪公司使传统的股票交易人感到气馁，快速买卖股票的操作方式有时会在几分钟内转变成暴利。包括先锋集团(Vanguard)在内的一些经纪公司在初次公开发行(IPO)时，都不允许它们的客户通过因特网进行订购。他们会说服那些为了获得股票有利地位而追逐IPO的投资者，告诉他们这种操作方式常常会支付比股票价值更高的费用。

在线交易不应该被用于快速投资。在线投资的自由性和强大的力量有时会使因特网投资者变得过渡自信而忽视一些基本的投资概念。在线交易不能成为你改变投资策略的借口。

在线经纪业将走向何方

无法否认，在线交易确实为数百万投资者提供了低成本、简单地访问金融市场的方法。但是，在线交易对于提供完全服务业务的经纪公司来说是一把双刃剑。一方面，价格便宜的在线交易能够使个人投资者变成一周进行多次股票买卖的交易机器。这些客户会产生少量但是重复的佣金——这对于像E*Trade和Ameritrade这样的在线交易公司来说是好消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> ✱ 一个短期交易的心态不是在线交易唯一的潜在问题。记住，在线交易只是交易系统背后的一种技术。

直到最近，像美林（Merrill Lynch）这样的提供全面服务的公司才从在线交易列表中消失。难道是因为美林公司不适应这种新技术吗？当然不是。而是因为这家公司拥有一个依靠赚取高额佣金的巨大的股票经纪人网络。但是，当美林公司开始进入在线交易程序时，它同时为它的全部服务业务的股票经纪人吸引了更多的帐户。

嘉信理财公司的经历已经非常有说服力了。公司仍然接受电话订购。但是它会告诉客户在线交易是一个更加便宜的交易方式，并鼓励客户进行在线交易。

今后，所有股票经纪公司如果想继续从事这一行业，都会提供在线交易。将来，在线佣金预计会更低。事实上，折扣是个一直被谈论的话题，股票交易商会在交易时支付给客户一定的折扣费用。对于股票经纪人来说，每笔交易只收8美元的费用，或干脆不收费，甚至是为交易付费，他们怎么可能承担得起？

经纪公司是靠它们的帐户所持有的借贷股票以及他们从保证金贷款中所得的利息来获取利润的。股票经纪人还赚取帐户持有的现金余额的利息。另一个收入来源被称为“委托单流量所支付的成本（Payment for order flow）”。实际上，这项付款是股票经纪人为了操纵与某一庄家进行交易的回扣。

使用在线系统的许多投资者在购买像股票购买权和股票出售期权等股票期权时，每笔交易支付的费用可能高于8美元。这些投资的佣金高于买卖股票的佣金。结果是，对于大额帐户来说，投资者被付费的时代可能会来临。

选择一个在线股票经纪人

在线投资者都希望从在线股票经纪人那里获取很多信息：他们要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求以便宜的交易价格进行快速下载，执行即时交易以及获得更好的客户服务。在考虑选择一个在线股票经纪人时，最重要的是要考虑佣金的问题。从你的候选人那里要获得以下问题的答案：

- 你能提供什么样的研究服务？许多在线股票经纪人都提供一堆股票研究工具和报价服务。工具越好，你就会支付越多的交易费用。
- 我可以在线进行什么样的投资？一些在线股票经纪人不允许你在线进行某种投资，例如共同基金。
- 你的客户支持怎么样？给该公司发几封电子邮件，看看公司响应你查询的速度和质量如何。
- 除了佣金以外，还需要支付什么费用？检查一些隐藏的费用。一些在线股票经纪人在开户时需要支付开户费，或为每笔交易交纳管理费。

如何能够找到一个好的在线股票经纪人呢？幸运的是，网络提供了丰富的资源，你可以通过网站上的信息比较在线股票经纪人的价格和服务，这将有助于选择一个适合你的股票经纪人。

要注意什么

不幸的是，在线交易所带来的好处同样也可以会是一个祸因。摆脱了股票经纪人后，自由访问即时贸易为投资者提供了难以置信的能力和自由度。但是，能力和自由度是一把双刃剑。市场中的每一次波动都很容易改变买卖股票或共同基金的交易心态。

> ✱ 在线交易具有高度的独立性和自由度，你只要打开计算机进行交易即可。

研究表明，这确实是在股市中发财的一个错误的方式。甚至是在线交易的承办商也承认，过于容易地访问市场并不能代表某些投资者的最大利益。“频繁和大量的交易不会使你发财”，在线股票经纪公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司Overtrade的主席说。

一个短期交易的心态不是在线交易唯一的潜在问题。记住，在线交易只是交易系统背后的一种技术。一些在线交易员已经品尝到了这种技术所带来的苦果。1997年10月，道琼斯工业平均指数跌至554点，然后上升337点，交易记录为12亿股。许多在线投资者都经历了系统崩溃，使其无法及时地进行交易来避免此次熊市。

与系统崩溃有关的问题可能并不总是发生在你的股票经纪人身上。如果你的因特网服务供应商有问题，你不能访问因特网，那就更不用说连接你的股票经纪公司了。如果你一直以为在线交易总是以纳秒级的速度进行的，那么就请重新考虑一下。交易可能会被延迟几分钟，这取决于你正在使用的在线经纪公司。一个谨慎的方法是在能够提供电话订购的股票经纪公司至少开办两个在线帐户。这样可以为你自己提供更多的选择。

在线交易系统也面临着一定的安全问题。虽然近年来因特网的安全问题已经获得了显著改善，但仍然存在着安全问题。因此，在选择在线股票经纪公司时，安全保障与佣金一样重要。

最后，如果你在进行在线交易时不小心，也会遭受损失。在进行交易以前，请检查确认屏幕，以避免由于输入错误造成的任何损失。例如，假定你希望以每股100美元的金额出售100股IBM的股票。但是由于某种原因，你错误地输入成按每股10美元出售。你很匆忙，忘了进行确认，便按下了输入键确认你的订单。猜猜会发生什么事？ 你以低于市价90美元的价格出售了100股IBM的股票，共损失9,000美元。你对任何人都没有追索权——包括你的在线股票经纪公司——因为都是你自己犯的错误。一定要密切注意你所操作的每一笔在线交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章要点

"股票经纪业并不是一个任何人都能涉足的职业"。这句话据说是在线贸易公司 E*Trade 集团总裁说的。当然，在线交易的优势以及它的低佣金正在影响着经纪行业，尤其是全面服务经纪人。但是，在线交易并不是使经纪人行业成为目前最艰难的行业的唯一因素。在没有股票经纪公司或金融中介机构时，还有其它几种方法可以让投资者对市场进行访问。多年来，投资者能够直接从基金家族购买的无手续费共同基金正在窃取着经纪行业的客户。即使你正在使用全面服务股票经纪人的服务，你也最好拥有至少一个在线帐户，从而可以享受这两种选择所带来的好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 15

只有软弱无能的人才需要资产配置

ASSET ALLOCATION IS FOR WIMPS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你已经积攒了两枚硬币，并想用它们来做投资，那么最好的做法是将这两枚硬币分别放在不同的裤子口袋中。

BEN FRANKLIN

配置，或者称为多元化投资的思想已经存在几个世纪之久了。在16世纪出版的莎士比亚著作《威尼斯商人》(*The Merchant of Venice*)中，商人安东尼奥就说过这样一句话“my ventures are not in one bottom trusted, nor in one place”，翻译过来的意思就是“我不会将我所有的鸡蛋都放在一个篮子里，或者说一条船上”。资产配置的过程也就是选择将哪个鸡蛋放到哪个篮子里的过程。这是在一项投资出问题时(随时都有可能发生)的最后的保护措施。

不幸的是，许多投资人开始相信资产配置就像莎士比亚的散文一样，已经过时了。他们会立即告诉你，与那些专心于在大型公司股、小型公司股、外国股票和债券之间配置投资的谨慎投资人相比，十年前任何一个将其财产投入标准普尔500股指基金的人都要比他们做得好。在本章中，我会向你证明，为什么对于长期投资策略来说，投资配置是成功的关键。你将学习如何配置你的资产，以及如何随时间、机会的改变而调整你的配置方案。

什么是资产配置

许多投资人几晚彻夜不眠，来考虑应该买入和卖出哪只股票，应该持有哪只共同基金，哪只应该抛掉，或者考虑是否要进入债券或货币市场基金。上面谈到的这些不同的投资就是不同的资产类别。然而，真正需要考虑的是应该进行哪种类型的投资。如果总体投资配置方案不充分，不合理，那么投资人可能会蒙受相当大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
. 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> ✱ 事实上，你应该每年至少审查并修改一次你的规划和当前的配置方案，如果你做不到这一点，那么你是无法很好地控制你的投资的。

研究表明，资产配置（将投资资金分配到不同的资产类别中）是决定投资效果的一个最大的决定性因素。令人遗憾的是，许多投资人从未系统地制订过投资配置计划，而只是欣然地将钱财白白扔进股市中。如果他们曾经向优秀的金融顾问进行过咨询，可能就不会如此行事。大部分金融顾问都建议新客户首先应该草拟一份资产配置样本。

资产是指短期投资和长期投资的总和，从你为孩子教育而开立的储蓄帐户到你自己的退休存款，都应包括在内。如果你已经投资于一种退休金计划，那么，希望你还能预留一些资金，以应对突发事件。随着投资知识的增加，你就能更好地调整自己的投资。

如果不进行资产配置，会发生什么

假设你将所有资金都投入了高科技股票。此后，比如说股市的基础发生了某些状况，就像2000年时那样，当时数百万投资人突然一起认为科技股票标价过高。随之而来的抛售使纳斯达克下跌了50%以上。如果你正好大量投资于科技板块，很可能会遭受损失。

如果你将资金投资债券，很快你就会发现债券市场也有它的涨跌起伏。如果你又厌倦了债券，转而投入货币市场帐户，你也得不到多少利息。实际上，尽管货币市场账户是没有什么风险的，但是回报率却远远低于股票的回报率。

股票市场中的不景气年，即新千年的开始，在将来只会被认为是一个微不足道的插曲。这是因为，从历史的角度看，股票市场是一个最好的长期投资载体，在过去的10年中，它的年平均回报率在10%以上。

尽管如此，但从短期而言，股票市场比其他投资方式具有更大的波动性。正因为如此，风险承受力较差的投资人，例如那些快要退休

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资人，在股票市场中投入的比例应该少于较为年轻的投资人，他们应该将其资产中较大的比例投资于债券。

个体风险承受力和投资回报率目标，是影响三种投资种类（股票、债券和现金）在资金总额中所占百分比的两个主要因素。这些因素同样影响每种投资中应该买进的具体发行种类。明智的选择应该可以在你对风险感到舒适的范围内为你带来最大的收益，能够让你在安枕无忧中实现真实的财务目标。

下面是一些你应该了解的，关于资产配置的要点：

时间在你手中　你越年轻（离退休的年数越长），则在股票市场中的投入百分比就可以越高。股票意味着风险，但是也意味着更高的回报率。如果你对股市的波动性具有较高的承受力，与那些风险承受力较低的同龄人相比，你就应该在股票市场中投入更多的资金。

教育基金需要股票　如果你想为未成年子女的教育进行投资，则可以考虑将较大比例的教育基金投入股票，该比例大于投资于更保守的投资项目，例如存款单。在一定时间内，股票将比大部分保守型投资项目的业绩要好。

获取专业建议　如果你已经进行了研究，但是仍然对什么是最适合你的投资项目而感到困惑，那么你就应该向一名有资质的财务规划师进行咨询，或者从经纪人那里获得帮助。一定要采用那些适合你的配置项目来进行投资。这对于你实现自己的财政目标是十分关键的。已有研究表明，资产配置是决定投资回报率的一个最主要的因素。

了解你的股票资金　在开始实施资产配置规划之前，应该先对那些投资于专业板块的共同基金进行核算，包括外国股票和市政债券等（关于这些专业基金类型的讨论，可参见“错误12”）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始终要记住的是，事情是在不断变化的。不要忘记及时整理或修改你的资产配置规划。事实上，你应该每年至少审查并修改一次你的规划和当前的配置方案，如果你做不到这一点，那么你是无法很好地控制你的投资的。

什么样的混合投资最适合你

你的目标、风险承受能力和可用的时间都是决定适合你的投资组合的关键因素。例如，如果你最终的财务目标是享受舒适的退休生活，那么你在年轻时制订的资产配置决策将极大地影响你退休的时间以及退休后的生活品质。在考虑计划资产配置中的风险时，应该多想想你对波动性的承受能力有多大。这是因为，最大的投资风险之一就是不作为的风险，带来的结果就是错过获得超额回报率的机会。

计划在15年内退休的投资人，如果对波动性承受能力较高，就可以将他70%的资金投入股票市场，28%投入债券，2%投入货币市场基金。计划在25年内退休的投资人可以将其有价证券总量增加到80%。至于那些对波动性承受能力较差的投资人，如果计划在15年内退休，可以持有50%的股票，38%的债券。而那些波动性承受力同样较弱，计划在25年内退休的比较年轻的投资人，股票所占百分比可以维持在65%左右。

那些要在5年内退休的投资人，不能把所有家当都当作赌注，配置他们的资产以获得最大收益是一项艰难的任务。如果在其即将退休之前股市突然大幅度下跌，这将损失他们的大部分存款。那些能承受较高波动性，邻近退休的投资人可能希望将其所有资金投入大型公司股中，大型公司股要比中型公司股和小型公司股更可靠。那些承受力没有那么高的投资人可能希望将资金的48%投入债券，2%投入现金市场帐户，其它50%投入股票。

如果你的一个投资目标是将你的孩子供到大学，就像在前面提到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过的，你应该考虑趁他们还小，将教育基金大量投入股票市场中。例如，具有较高波动性承受能力的教育投资人可能会将80%的资金投入股票，而承受能力较差的投资人可以将他们的股票投资限制在65%以内。要想实现小型公司股、中型公司股、大型公司股以及短期、中期、长期债券的正确投资组合，以便根据你的波动性承受力，实现最高回报率，同时保持充分的投资多样化，这是一个错综复杂的事情。你可以考虑咨询合格的财务规划师，以获得相关建议。

实施你的配置规划

在根据你的新配置方案进行实际投资之前，应先确保了解你自己已经拥有的投资项目。由于他们的投资组合由共同基金管理，许多人并不能明确地了解他们所拥有的投资项目。但是，只要你稍做调查，就能准确地知道你的资金所投资的项目。例如，某些基金将他们自己称为小型公司股。然而，在过去几年中，由于这些基金不断地积累小型公司股，也许已经转变为中型公司股甚至是大型公司股，从而提高了回报率。打电话给这些基金，了解或阅读他们最近的计划书。没有这些资料，你可能会错误地认为你的股票在规模不同的公司中实现了多元化投资。

你还应该了解你的基金所购买的股票所属产业类型。如果你的一只基金属于高科技产业，没有问题，要注意不要拥有过多此类基金，并且还有足够多元化的其他多种传统经济产业的股票，例如制造业，它们的股票往往会在科技股下跌时上涨。同样，不要认为短期债券基金持有的就全部是短期的。应该了解什么基金可以定义为短期、中期或长期，然后通过访问基金网站来评估它们实际属于哪一类。

> ✱ 你的目标、风险承受能力和可用的时间都是决定适合你的投资组合的关键因素。

一般说来，你的年龄越小，越有能力承受具有短期波动性的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择。随着你的年龄或消费需求的增加，你会希望通过将资金投入波动性较小的投资选择，例如债券，来保护你的本金。资产配置系统帮助你平衡风险承受力和经济现状，这样，你可以创建一个很好的，考虑了股票、债券和现金之间历史关系的多样化投资规划。

在选择符合资产配置目标的具体股票和债券时，最重要的一点是你计划花费在投资组合上的时间和兴趣。你投入得越多，潜在回报率就越高。与基金比例较大的投资组合相比，那些在较大程度上依靠股票的投资组合通常需要更多关注。

资产配置是艺术还是技术

近年来，由于某些规划师设法将配置过程具体化，以削弱概念上的思考和判断的重要性，有关资产配置本质的讨论越来越多。最近的讨论话题集中于那些出售的各种软件程序，它们完成的工作是金融顾问已经用钢笔和计算器进行了数十年的工作。现在，大部分带有称为优化器的软件程序（用来帮助确定如何最好地配置其客户的资产）的财务规划系统，已经代替了那些过时的工具。

利用软件来承担资产配置工作中繁重的数字计算没有什么不对，但是这些优化器却带来一个问题。它们为配置工作增添了科学确定性，可是该工作真正需要的是主观判断。如果资产配置确实是一门纯科学，那么当输入同一投资人的数据时，大部分或所有优化器都应该提供相同的投资结构。但是，实际上并不是这样的。输入数据的微小差别都可能导致结果有非常大的变化。

无论你是借助于财务规划师的经验，还是依靠配置软件来建立你的配置方案，这个过程都需要有主观判断的介入。一些软件程序考虑到了这一点，在配置过程中加入了人的判断。一个投资人和另一个投资人的具体情况是有差别的，这就需要引入这种人的判断。

就像一个顾问和另一个顾问的财务管理风格不同一样，专业人员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用来开发配置规划程序的方法也会有所不同。令人遗憾的是，一部分人希望设法用标准解决方案来解决非标准的问题。但是，实际上，可以有无数种可行的资产配置方案。如果你决定聘请一名专家来协助你，则应该找一名具有配置经验的专家。如果你想在没有专业人员协助的情况下来制订规划，那么即使你是一个知识渊博的投资人，也应该以阅读大量的相关资料为基础。

✱ 最大的投资风险之一就是不作为的风险，带来的结果就是错过获得超额回报率的机会。

开始

资产配置是建立一个良好的多元化投资组合的关键的第一步。假设你是一个保守型的投资人，每月存款200美元，其中75%投入高波动性的证券，25%投入中等波动性的证券。那么就你而言，你的投资是经过配置的。之后，你阅读了《Money》杂志中的一篇文章，并填写了该文章随附的多样化投资工作表。该表格显示，你资产中的50%应该投入大型公司股票，30%应该投入小型公司股票，10%应该投入债券，剩余10%应该以现金形式保留。

那么现在应该怎么办呢？首先，你要确定在该资产配置模型中哪一种是你已经拥有的。比如说你拥有一只中等波动性的大型公司基金。应该将此基金纳入你的50%大型公司股票配置中。将高波动性小规模资本基金归入30%小型公司配置中。同样，要搞清楚你的退休金投资应该属于哪一类。然后，看看你目前实际的配置百分比是多少。以这个百分比为起点，买入、卖出或添加种类，使其与适合你自己的配置相匹配。

一定要确定究竟哪一种配置方法能够实现你的短期投资目标和长期投资目标。已经用于短期目标用途的资金可以包括用于新房屋预付定金的存款，或马上要用于孩子大学学费的存款。由于你无暇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顾及股票市场中的短期下降趋势，此类存款要求使用比较保守的方法。

> * 那些要在5年内退休的投资人，不能把所有家当都当作赌注。

一旦配置完你的投资之后，应确保每年至少检查一次这些配置。比如说，你的理想型配置是10%的现金，15%的债券，75%的股票，股票部分平均分为大型公司股、小型公司股和国际性证券。假设，在一年的发展过程中，你的大型公司股票暴涨，获得了20%的收益，但是你的小型公司股票下跌了10%，其它大体维持不变。在本年末，你有几种方法可以恢复平衡。可以用新的资金来购买更多小规模资本股票，或增加债券头寸。

优吉·贝拉(Yogi Berra)曾经说过“当你在路上遇到树杈时，就把它捡起来”。这里我们还提供了一个多元化投资的方法：当你在投资道路上遇到岔路口，必须在两只有前途，但分别属于不同行业的股票中做出选择时，应该考虑两手抓。每种股票都购买一些股份，添补你的投资组合，要尽可能广泛地选择股票。但要确保这两只股票是彼此不同的。某些投资人认为拥有5只或6只股票就是多元化投资，但是如果这些股票都属于相同的行业集团，则不能算是多元化投资。

> * 资产配置是建立一个良好的多元化投资组合的关键的第一步。

本章要点

在各种类型的股票、共同基金和固定收入投资(例如货币市场帐户)之间分配你的长期投资比例，对于大部分投资人来说这是十分有意义的。持续的研究表明，与着重投资于一种投资项目的投资组合相比，投资于各种资产项目的投资组合业绩更优秀，风险也比较小。

如果你采纳本章节中提供的建议，那么资产配置就不会像一些投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

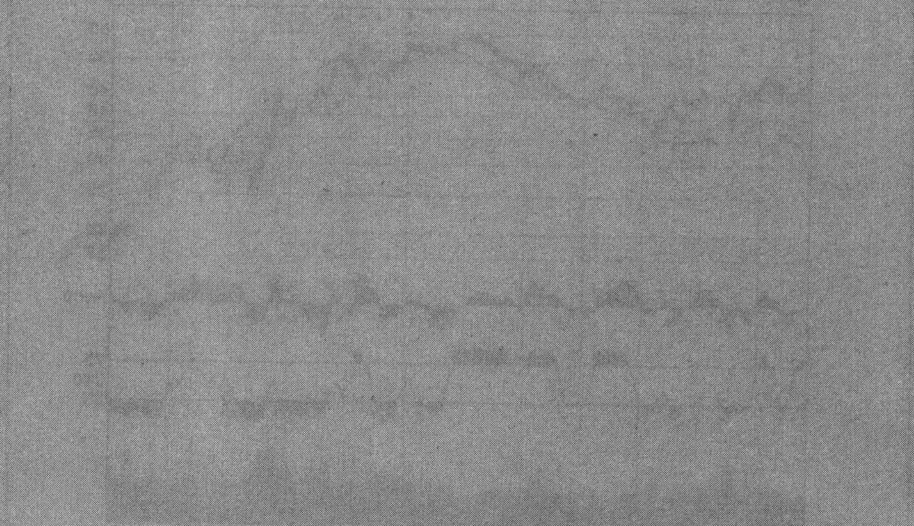
资人认为的那样是投资障碍。但是，随着时间的逝去，不规则的价格变化会打乱类别之间的平衡，因此至少每年应该检查一次你的配置，并根据需要进行调整。这可以为你的投资带来额外的收益。当你过分谨慎时，它能刺激你去多承担一些风险。而当情绪高涨似乎到达极限时，它又能帮助你将脚步放慢一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误16

我不跟踪行业的发展趋势

I DON'T FOLLOW INDUSTRY TRENDS



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当牛在街道上横冲直撞时，抓住它的尾巴，坚持住，直到骑上去。

BUFFALO BILL

一般说来，半数股票的上涨或下跌都可以归因于该股票所在行业的实力。如果在你买入股票之前不检查该股票所在行业的状况，你可能会发现你拥有的是一只亏损股。让我们来看看，美国太阳微系统公司（Sun Microsystems）在2000年第四季度中发生了什么。该公司已经完成了全部利润和销售额计划。但是，由于诸如康柏（Compaq）和戴尔（Dell）这样的公司公布了令人失望的利润额，个人电脑市场已经趋于疲软，尽管公司利润上升（见图16.1），但是太阳微系统公司同样也遭受了损失。

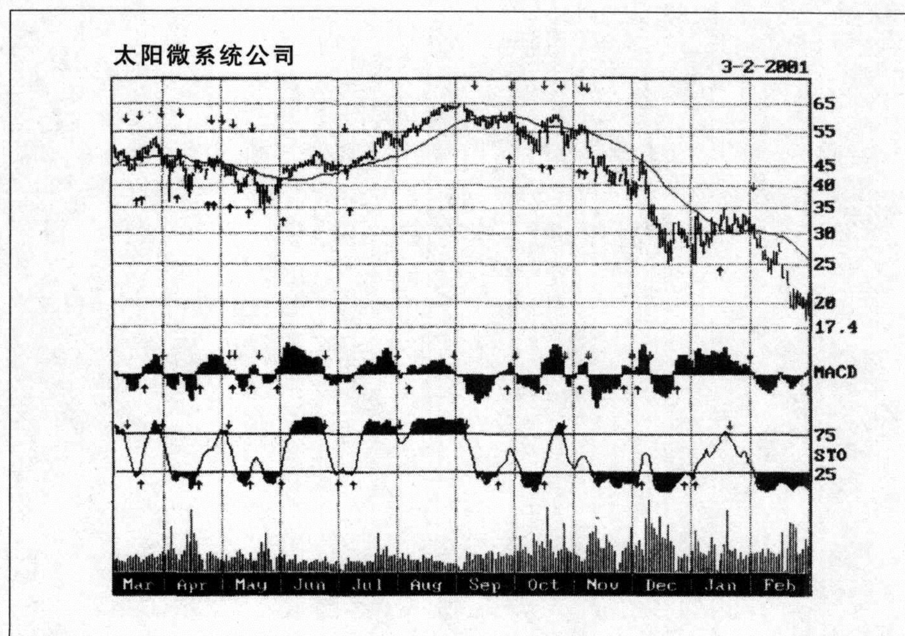


图 16.1　太阳微系统公司（Sun Microsystems）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在看一看图16.2中的计算机系统行业图表。该图表显示的是太阳微系统公司所在行业中的股票平均价格组成。正如你所见，该行业在2000年11月开始出现下滑趋势，太阳的下降趋势也正是从这个时间开始的。事实上，行业图表和太阳的图表具有几乎相同的下降趋势走势。这个教训告诉我们，即使是大的行业领导者，例如太阳微系统公司，也无法战胜其所在行业运势的突然下跌。



图 16.2 计算机系统行业图表

监视行业业绩

在你投身于任何一只股票之前，追踪其所属行业的业绩都是十分重要的事情。根据经验，应该在197种行业的前40名中寻找最佳股票。在这里，你可以将才智劳动转换为利益。研究表明，37%的股票的价格波动与其所属行业的业绩有直接关系。另外12%是取决于在其所属整个部门中的实力。

产业是比行业更宽泛的概念。例如，"休闲娱乐"产业包括"媒体"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业。行业还可以再细分成子部门。例如，对于媒体业，还可分为：

- 媒体——图书
- 媒体——有线电视
- 媒体——报纸
- 媒体——期刊出版物

你不必审视每一只股票来研究哪个行业是市场的领跑者。《投资人商业日报》根据最近12个月内每个集团中所有股票的价格业绩比，将197种不同行业协会进行等级分类。之所以引用12个月内的数据，是因为这是观察市场趋势所需的一个时间段。

为什么会有如此多的集团呢？这是因为美国经济划分得很细致，一种行业往往可以产生很多相关业务，这使得每个行业都形成了自己的势力。不仅许多部门或许多子集团可以构成一个行业，而且仅仅在几年前还难以想象的新产品、新科学技术和新的经营方式的出现也在不断地形成各种行业。例如，计算机产业不仅仅涉及个人计算机生产商。还包括：

- 计算机——图形图像
- 计算机——集成系统
- 计算机——局域网
- 计算机——储存装置
- 计算机——外部设备
- 计算机——服务
- 计算机——光学识别
- 计算机——软件

行业分类越具体，越容易准确找到领先或落后的具体部分。

股票在行业集团中运作，每个市场周期都有具体的行业领跑者。这个现象是非常自然的，并且通常归因于在行业内发生的某些积极的事件。例如，在八十年代的消费者推动市场繁荣的现象中，最佳业绩行业集团是服装制造商和零售商。业绩最好的子集团是与女性服装相关的部门。他们受益于女性走向社会的社会现象。当女性进入商店购买职业装并得到自己的薪金时，制造商（例如丽资克莱本（Liz Claiborne））和零售连锁店（例如Limited公司）享受着多年的巨大销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额和利润。在1991年的牛市中，医药和保健公司成为主角，而在九十年代后期，则是计算机和电子技术起着领头作用。

尽管有很多例外的情况，但是引领一个牛市的行业通常不会继续领跑下一个市场周期。在1995年的牛市中，当众多公司投入大量资金来购买计算机以提高生产效率和利润时，科技股票风靡一时。但是，与计算机制造商相比，科技子集团获得的利益却更多。事实上，尽管比大多市场的业绩要好，个人计算机的制造商还是落后于其他计算机行业的子集团。

✱ 如果在你买入股票之前不检查该股票所在行业的状况，你可能会发现你拥有的是一只亏损股。

利用行业等级进行评定

正如前面提到的那样，大部分最佳业绩的股票都在领先行业集团中。因此，查看行业名次排列表就可以告诉你一只股票是否属于主导行业。要密切关注排名在前20%的行业集团，这是因为，有研究表明，最大的股市赢家都是行业等级排在前20%的股票。不要考虑集团中的后20%，因为亏损股多半都在那里。历史记录分析同样也说明了，在行业集团中等级高的股票明显优于行业集团中等级低的股票。一旦你看中了某只股票，应该至少再查看另一只属于同一行业集团的股票是否也表现出领导能力，以便确定你的选择。

了解如何解读产业变化可以帮助你判断整个市场的实力。不同产业在经济周期的不同阶段有所崛起。例如，人们往往会将包括超级市场连锁商店和公用事业在内的防守型产业看成是股市暴跌时的避难所。这是因为，即使在非常艰难的时期，人们在这些行业中的消费也不会有非常大的变化。一般，在经济衰退时期，或当投资人认为经济会出现下跌势头时，这些行业将出现增长。而在经济扩展阶段过程中，高科技产业往往是比较稳定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意“后续”效应

有时，在一个行业中出现了重大发展，而随后相关行业将收获与之而来的利益。例如，50年代后期，喷气式客机的推广引发了航空运输业的一次复兴。航空旅行业的增长在随后的几年中扩大到旅馆业，而对于旅馆业来说，他们非常乐于扩大业务以满足游客数量上的增加。近年来，我们亲眼看见互联网行业的增长。随之而来的是，有价证券行业在网络的协助下吸引了数以千计的在线投资人。零售业、传媒业，以及其他行业也同样享受了互联网的裙带效应(Coattail Effect)。

但是，某些行业和个别股票不愿意受领导者裙带的支配。不要试图假设，仅仅因为是雨季，雨伞制造商将会突然获益。寻找能够从出色的产品和服务中带来巨大销售额和利润的优质公司。表16.1提供了自1958年以来各种行业已经取得的进展的历史回顾。

表 16.1 几年中的主导产业集团

日期	最高集团	第一名的公司	原因
4/58-6/60	电子技术	Fairchild Camera	开发了晶体三级管
5/58-4/61	自动售货机	Vendo	提供便利的服务
8/58-4/61	保龄球	Brunswick	开发了自动点瓶器
8/58-4/61	出版	McGraw-Hill	广告收入
5/60-12/61	烟草	Phillip Morris	新型过滤香烟
12/60-11/61	存款和借款	Great Western	借款需求的增加
11/62-7/66	航空公司	Northwest	喷气式飞机的改进
1/65-4/66	彩色电视	Motorola	彩色电视的风靡
7/65-4/66	半导体	Solitron Devices	军费支出增加
12/66-12/67	计算机	Digital Equipment	提高办公室效率
1/67-5/69	旅馆	Hilton Hotels	在航空旅行方面的增加
5/67-7/69	联合企业	U.S. Industries	收购热潮
9/67-6/69	移动式住房	Redman	低价住宅的需求
8/70-1/73	零售	Levitz Furniture	可支配收入的增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 16.1　几年中的主导产业集团

日期	最高集团	第一名的公司	原因
9/70-7/71	煤炭	Eastern Gas	更大的能源需求
10/70-5/72	建筑	Kaufman	住房需求增加
11/70-1/73	饭店	McDonald's	对方便食品的需求
12/70-1/74	石油部门	Halliburton	石油消费的增加
4/71-5/72	移动式住房	Winnebago	移动式住房停车场的增加
2/73-8/74	黄金和白银	Homestake Mining	高通货膨胀
10/74-12/77	煤炭	Falcon Seaboard	能源短缺
9/75-9/78	目录商店	Best Products	空间节约式商店
8/76-9/78	医院	National Medical	医疗服务支出
9/76-12/80	污染防治	Waste Management	环境法规加强
1/78-11/80	电子技术	AVX Corp.	对计算机的需求
2/78-5/81	小型计算机	Wang	小型计算机的成本降低
1/79-5/81	石油	Tosco	由于中东战争造成短缺
12/81-11/83	服装零售	Gap Stores	更多女性参加工作
4/82-9/83	折扣商店	Wal-Mart	低价格产品的需求
6/82-6/84	军用电子技术	EDO Corporation	里根提高了军事预算
7/82-1/85	建筑	Pulte Homes	由于婴儿潮对住房购买的需求增加
6/84-6/87	有线电视	Viacom	新的电视节目推动需求增长
2/85-10/87	计算机软件	Microsoft	为了支持 PC，对软件的需求增加
3/88-7/90	运动鞋	Nike	符合现在的潮流
10/88-1/92	门诊健康医疗	Surgical Care	与医院相比更具成本优势
10/90-3/95	卫生维护组织(HMO)	United Healthcare	健康保健成本的减少
4/95-5/98	通讯	Nokia	对移动电话的巨大需求
3/96-6/99	计算机	Cisco	网络推进了计算机的销售
7/96-3/00	汽车	Chrysler	对 SUV 型汽车的极度需求
4/00-12/00	石油	Tosco	石油输出国组织(OPEC)减少供应,提高价格
11/00-6/01	金融	Washington Mutual	利率降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章要点

股票的大部分变动都取决于其所属行业的实力。你想要拥有的股票所属的行业应该能体现其实力和市场领导能力。当经济环境和消费趋势变化时，会有不同的行业成为市场的领导者。通过查看投资类期刊和报纸上的行业价格表和出现股票价格新高的前五大行业产业，你就可以确定新的领导者。你要购买的股票应该位于所在行业集团的前20%中。当行业集团已经上涨，并列入行业价格表时，这一点显得更为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误17

因为价格便宜，所以我买入低价位股票

I BUY LOW-PRICED STOCKS BECAUSE THEY'RE CHEAP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人容易犯的一个最大的错误就是过于关注价格而不是价值。

CHARLES H. DOW

许多投资人喜欢购买低价位股票——即价格为一位数或者低两位数范围内的股票。只要那些股票有价值，也没有什么问题。令人遗憾的是，很多人只是因为可以购买更多股份而购买这些低价位股票。然而，投资组合中股份的数量与投资组合的现金价值毫无关系。每只股票的价格增长才是该股票真正的价值所在。

聪明的投资人对"低价"股票会有截然不同的看法。他们更看中股票的价值，而不仅仅是股票的价格。就价值而言，一只100美元的股票实际可能比一只10美元的股票"更便宜"。追求价值的投资人会竭力寻找低价格收益比或出色的年收益增长，并关注其他关键金融信息。

价格不等于价值

有一件事情你永远都不要做，那就是仅仅根据股票的价格来衡量股票。即便是你只有很少的一点钱能用来投资，也应该根据股票的价值来做出购买决定，而不要根据其价格。没有任何规定说，你必须成批购买股份，即一百股或几百股。奇数份额和偶数份额一样容易买和卖。不管价格高低，只寻找最好的股票。如果让你选择是要买入10份增长率为20%、价格盈利比为(PE)20、每股价格为100美元的股票，还是买入200份增长率为20%、价格盈利比为(PE)30、每股价格为5美元的股票，那么应该选择买入价格盈利比较低的每股100美元的股票。

在股票市场中，某些看起来便宜而实惠的股票最终证明一点也不实惠，只不过是正在出现的一个大麻烦。比方说，你已经跟踪一只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票一段时间，以摸索其正常成交价格幅度。之后，有一天你注意到它的价格开始下降。你继续观察，其价格继续下跌。然后，你查看该公司的财务状况，发现其最近的收益报表是积极的。但是该股票的价格仍然继续下跌，跌至你无法抗拒的价格。这时，你以自认为很便宜的价格购入了一些股份。不幸的是，在你买入之后，该股票仍然在下跌。只有当该公司的下一个收益报表宣布时，你才意识到该股票为什么如此大幅度地下跌。新的报表揭露，该公司已经出现某些严重的财务混乱状况。

要当心那些突然开始下跌的股票，特别是在整个市场呈上涨趋势的时期内。公司最近的收益报表对于评估该股票的力量可能是毫无价值可言的，其原因是这些问题可能还没有在此时的报表中体现出来。你需要更深层次地挖掘。打电话到该公司，并与公司的投资公关经理进行交流。不要觉得不好意思。这位经理的工作就是与你这样的投资人进行谈话。搜索最近关于该公司的新闻，了解该公司是否遇到财务困难。是否有充分的理由解释价格的下跌，并有充分的理由不影响它的股票。另一方面，你可能会发现，尽管股票价格有所下跌，但是该公司仍然保持良好的运营。如果价格的下跌只是正常股市波动的一部分，那么表示现在正是低价买进的好时机。

> * 有一件事情你永远都不要做，那就是仅仅根据股票的价格来衡量股票。

为什么不能买便宜的股票

或许，你认为通过购入可能会产生巨大利润的低价股票，将能大获成功。一些投资人将“便宜”的股票价格等同于“价值”。他们主张，如果一只股票每股只需5美元，那么即使损失，也不会损失很多。这种看法正确吗？不，这是错误的。事实是，想利用低价位股票不断地赚钱就好像是彩票中奖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要将股票的价格视为其是否优质和是否有潜力的准绳。以每股低于10美元的价格出售的股票出现大幅上涨的机会很小，这是因为这些公司通常没有良好的业绩记录。专业的投资人往往会避开低价位股票，因为这类股票的交易很小，使得这些专业投资人难于进入或撤出该股票。

一项有关从1996年到1997年最优股票的研究发现，平均起来，当交易价在每股大约25美元时，这些优质股票就会出现大幅度的上涨。所研究的120只股票中只有3只交易价格低于每股10美元。因此，不要寻找“便宜”的股票，而是应该寻找优质股票中的新高。值得你考虑的股票是走出了价格巩固期，并在购买量增长的同时价格稳固上涨的股票。一旦你确定了买入点，同时如果所有其他因素（例如良好的增长）都正常，则应该立刻抓住该股票。

✱ 聪明的投资人对“低价”股票会有截然不同的看法。他们更看中股票的价值，而不仅仅是股票的价格。

价格盈利比是价值的关键因素

价格盈利比（股票价格除以每股收益）是衡量股票价值的最常用方法。多数投资人会主要根据价格盈利比来决定买卖哪只股票。价值型投资人寻找具有非常低PE值的股票，而不是寻找每股售价仅为几美元的“便宜”股票。各大报纸的股指图表中每天都会列出股票PE值。投资人查看PE值的次数不比查看股票本身价格的次数少。它是每个严谨的投资人应该了解的衡量准绳。

就价值而言，一只100美元的股票可能比一只20美元的股票更便宜。每股赢利1美元的20美元股票其价格盈利比为20（20除以1）。每股赢利10美元的100美元股票其价格盈利比为10（100除以10）。价格盈利比与高尔夫球得分类似，在其他因素等同的情况下，值越低越好。大部分已建立的蓝筹股价格盈利比在1到50之间。价值型投资人倾向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于关注价格盈利比为30或以下的股票。考虑这个类似的例子：如果你购买一种业务，每年10美元盈利1美元（价格盈利比是10），与之相比，如果同样购买一种业务，每年支付30美元盈利1美元（价格盈利比30），当然前者的价值要高得多。

既然这样，为什么不是每个人都购买具有最低价格盈利比的股票呢？这是因为，某些公司的价值确实比其他公司的价值要高。具有快速利润增长的大型公司控制着成长较慢公司的溢价，这也是他们应该做的。通常，与增长在10%到15%的股票相比，投资人更愿意支付那些每年增长在30%到40%，具有较高价格盈利比的股票的价格溢价。

在评估股票的价格盈利比时，应该注意到，不同的行业有不同的平均价格盈利比。例如，由于行业产生的利润很低，因此生物技术行业中的股票卖出价格盈利比非常大。一个更成熟的行业的价格盈利比平均在7。因此，在比较一只股票的价格盈利比时，应该与其所在行业的平均值进行比较，这样才能更好地衡量该股票的相对价值。另一个比较点是股票的历史价格盈利比。一只股票在大部分历史记录中的价格盈利比维持在20，假设利润大致相同，则以价格盈利比为20或更低的价格买入多半是安全的。如果其价格盈利比已经爬高，接近30，你最好还是先寻找其他机会，等到该只股票的价格盈利比降回至正常范围时再买入。

公平定价的股票具有能大致反映其利润增长率的价格盈利比（PE）。根据经验，华尔街总结的规律是，如果某公司的利润增长在30%到40%，则可以应用30到40的价格盈利比倍数。如果他们每年增长15%，则可以应用15价格盈利比倍数。

避开那些低价格的股票

假设你的潜在“购买”清单中有两只待选股票。一只每股2美元，另一只每股20美元。你应该继续追随哪一只呢？你应该跟着金融机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的脚步，并注意每股20美元的那只股票。

一些投资人关注低价位股票，期待如果股票短时间内从2美元升至4元，他们就可以收获大比率的利润。但是，伟大的股票不会以这样的普通价格水平为起点。如前所述，大部分市场最大的赢利公司都在他们的股票交易价格达到25美元之后才开始大幅度地增长。

共同基金、保险业公司，及其他大投资人推动股市中的大部分资金。一只股票需要以足够高，能刺激稳定的交易流动量的价格来进行交易。对于大型金融机构投资者来说，他们每天买入和卖出数千份股份，因此流通库存，或者说流通量（有意愿卖出股份的卖方手中持有的股份数）必须足够大，以便他们能顺利地进入和退出该股票。通常，对于一只股票来说，要想有有力而持续的发展，必须要引起这些金融机构投资者的注意，他们是股市中最主要的角色。如果他们断定一个公司不值得他们投资，多半都有很充分的理由。

> ✱ 在股票市场中，某些看起来便宜而实惠的股票最终证明一点也不实惠，只不过是正在出现的一个大麻烦。

由于这些机构必须投入运作的资金数量庞大，因此他们也会躲开低价格股票。他们有上亿美元需要投资，常常无法在便宜的股票中获得有足够价值的头寸，来区别他们的回报率。100亿美元基金的1%是1亿美元。在大部分小规模公司中投资数额如此巨大的资金，很可能足够将这些公司的股权全部买入。并且多数小规模公司的价值甚至达不到1亿美元。

你得到的就是你付出的

当衬衫和毛线衫过时的时候，它们的出路就是退出市场。零售商常常会以大减价的方式来引诱购物者。尽管，对于服装来说便宜货也可能是很不错的，但是对于股票这一点不适用。总是跟随低价格股票，你会发现，你付出什么就只能得到什么。为什么呢？因为股市在为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某公司的未来价值贴上标价条时，都是经过深思熟虑的。

如果股市认为某个公司的价值只不过是每股2美元，投资人多半持有怀疑的态度。低价格股票往往是未成熟且没有经过考验的，或者它们是由于一些负面财务消息而跌到此价格，也可能它们是最佳时期早已过去的昔日领先股。它们可能还有小额度的利润，但是最糟的是可能已经出现亏本。市场资本上限小于3000万美元的股票通常没有长期业绩记录。无论价格偏低的原因是什么，与市场的结论进行争论都是不明智的做法。

> * 股票运作往往不是浮于表面的。要根据真实的领跑者来制订你的目标，而不要跟随落后者。

当某公司趋于成熟或出现逆转时，其价格将反映这些变化。在你的财产面临风险之前，应该等到你看见转变以股票价格上涨的形式体现出来。此外，等到股票的价格上涨到金融机构将会买入的水平，也是聪明的做法。

本章要点

股票运作往往不是浮于表面的。要根据真实的领跑者来制订你的目标，而不要跟随落后者。领跑者是指在股市好转时第一个走出大门的人。他们可能不是所在行业中最大的公司，但是他们是发展最快的，最具革新性的，并且在他们的领域中效力最高的公司。他们报告的销售额和利润增长是最高的。正因为如此，他们的股票会有不错的价格。

但是多数投资人认为这些股票是“昂贵的”，转而寻找“比较便宜的”股票。或者他们的经纪人可能会推荐一个“真的便宜”的，步履艰难的股票。在领导者撤走而便宜的股票仍未能显示任何真正的实力时，诸如此类的想法就会呈现出其荒谬性。如果他们的价格最终上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，则是因为他们被集团中的其余部分和普通股市扫尾。

永远都要记住：你得到的就是你付出的。便宜的股票往往是指不好不坏的公司，他们只是刚刚能应付过去，而不是稳步前进。因此，这种股票是无法得到重要金融机构的支持的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 18

我喜欢玩保证金游戏

I LIKE TO PLAY MARGIN GAMES

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证金负债之洞比你想象得更深。你能忍耐多长时间？

GERRI DETWELLER

蒂姆·尼尔森（Tim Nelson）对冒险几乎是无所不知。他经历了越战那段艰苦的时期，幸运地活了下来，在从海军退役之前，先后执行了大约二十次秘密任务。他有能吃下任何东西的钢铁般的胃口，他决定用积攒下来养老的50,000美元养老金投资股票市场。他开立了一个保证金期权在线账户。

当蒂姆向在线账户中存入了50,000美元后，他的经纪人热心地为蒂姆开办了另一个40,000美元的保证金帐户，该帐户由蒂姆的投资组合作为保证。这样，蒂姆的赌博筹码几乎翻了一倍。开始的时候，他小规模地买入一些篮筹股，例如思科和戴尔。当他的利润额渐渐增长时，他的信心也增强了。

当股市长势如虹时，所有投资人都认为他们自己是天才。对于那些利用保证金推进这一长势的人来说，这种说法尤其适用，蒂姆也不例外。但是当股市急转直下，从天上掉回地面时，又是完全不同的情况。蒂姆已经利用他的保证金帐户购买了科技股票，不料，在2000年和2001年发生的大科技股暴跌中，他的资产损失殆尽。

什么是保证金帐户

当你开立经纪行帐户时，你有两种帐户类型可以选择。可以开立现金帐户，也可以选择保证金帐户。现金帐户是用来买卖有价证券的普通账户。你可以用该帐户中的钱支付你的交易。保证金帐户是一种信用贷款账户。通过支付其购买价格的一定百分比来购买有价证券，其余部分从经纪行借入。使用保证金帐户，实质是用你自己的金融资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产作为抵押而获得的担保贷款。

保证金帐户的优势在于，不必卖出金融资产中的任何股本，就能获得现金来购入更多有价证券。而且，没有偿还时间表。除非你的抵押品低于所需的金额，否则你可以自己决定在什么时间偿还贷款。抵押品是指你的金融资产中的全部有价证券。虽然大多数投资人都将以这种方式借入的现金用于购入更多有价证券，但实际上它还可以用于任何其他目的。想要参与卖空（将在本章的后半部分讨论）的投资人也需要有保证金帐户。

开立保证金帐户

要想用保证金来购买股票，你需要有一个保证金帐户。当你开立保证金帐户时，要签署一张保证金协议表，该表简要说明了使用该帐户的一些规则。你可以用现金，也可以用有价证券作为抵押品。一旦你的保/证金帐户中有了抵押现金和/或有价证券时，无需填写其他任何表格就可以随时借入。你还可以随时向你的帐户中追加钱款或有价证券。

初始保证金（Initial Margin）是指抵押品的最低金额，是保证金投资人在购买时必须抵押的金额。保证金账户中必须有的最低抵押品价值被称作维持保证金（Maintenance Margin）。如果作为保证金的有价证券的价值下降，并且账户价值低于经纪行的保证金下限（通常大约为借款的30%），经济行将会以书信、电话、电报或其他形式向你发出追加保证金通知（Margin Call）。这是经纪行要求账户补充金额，以补足至维持保证金的正式要求。此时，你应该向你的帐户中存入现金或补足可用于保证金的有价证券。但是，只有部分有价证券市场价值可用于追加保证金。

如果你没有对追加保证金通知做出反应，根据你签署的保证金协议表，你的经纪行有权卖出充当保证金的有价证券以及其他所有必要的抵押品来偿还借款、利息和佣金。你要承担在变卖你的资产后仍剩余的亏空额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证金帐户限制

美联邦储备委员会(Federal Reserve Board，FRB)的联邦储备系统理事会(Board of Governor)规定了对保证金贷款行为的限制。你无法借入高于你的全部金融资产金额的款额。FRB控制经纪行可以提供给其顾客的信用贷款数额。

纽约证券交易所（NYSE)的“最低原始股本条件”规定，每次开始新的保证金帐户交易时，你的股本必须至少有2,000美元。纽约证券交易所最低维持保证金标准要求，你帐户中的股本至少应为保证金有价证券现行市场价值的25%。

所有这些条件都是最低限额，可以通过你的经纪商行或者通过有价证券业的管理机构随时增加。并非所有的有价证券都能完全充当保证金的。你的经纪商行也许会有他自己的要求，你的经纪人会告诉你哪条标准不适用。根据你借入的金额，经纪人按照可变费率收取保证金借款利息。

你不能将融资购买的股份记为你自己的名字，也不能将那些股份的凭证发送给你自己。这些股份必须以“行号代名”的名称保留在你的保证金帐户中。同时，此类股份支付的股利将记入你的帐户中。只有在你偿还用来购买那些股份而通过保证金借入的金额之后，才能从保证金帐户中移除这些股份。如果你的保证金帐户中的抵押品价格升高，那么你可以退回高于最低保证金要求的那部分金额，或者将其用于其他投资。

如何通过保证金购入

如果你能正确地选择投资，保证金帐户能放大你的利润。但是如果你做出了错误的选择，保证金帐户也会放大你的亏损。只是在你购买的股票价格上涨的时候，你才能从融资购买中获得利润。如果股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格保持不变，或者价格下跌，你都会亏损。另外，不管股票的价格是涨还是跌，你都必须支付保证金利息。

举个例子来说明一下。假设你购买一只股票，交易时每股11美元。你只有5,500美元可用于投资，因此你购买了500股。一年以后，你卖出该股票，每股价格为33美元。那么在支付佣金之前，5,500美元的投资收回时为16,500美元，或者说投资回报率为200%。非常好。但是，如果你使用的是你的保证金帐户呢？

假设你融资购买了1,000份互联网股票，每股11美元。你支付该股票购买价格的50%，即5,500美元，另50%从经纪商行借入。下一年，该股票的价格涨至每股33美元。如果你卖出该股票并支付经纪人费用，则还剩27,500美元（在除去佣金和利息费用之后，股票卖出所得33,000美元减去5,500美元，再减去属于经纪人的利息，为了简化起见，此处不计算利息费用和经纪人佣金）。这对于你的5,500美元投资来说是多么漂亮的回报率啊！

但是，如果同一只股票价格跌到8美元又将会是什么情况呢？在现金交易中，你可以从原始的5,500美元投资中收回4,000美元（不包括佣金）。在保证金交易中，你可以得到8,000美元，偿还5,500美元（从你的经纪人处借来的）后，最初5,500美元的投资现在只剩下了2,500美元（不包括佣金和利息）。

保证金帐户概要

保证金帐户实质上是信用抵押借款额度。你可以将从保证金帐户得到的资金进行投资，也可以用于其他用途。你需要为从保证金帐户借入的金额支付利息。如果你用保证金来购买有价证券，必须满足某个最低保证金要求并维持抵押品的适当金额。如果抵押品价值下跌，你会收到追加保证金通知。

何时可以融资购买

在这里举一个例子说明何时可以融资购买股票。假设你相信某个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票肯定会上涨。该只股票目前交易价格为每股15美元，你认为该价格很快能达到20美元。但是你有3,000美元现金，只够买200股。通过保证金你再借入3,000美元，总共投资6,000美元，买入400股。当该股票涨到20美元时你卖出，则可以向你的现金帐户中存入8,000美元。偿还借入的3,000美元和100美元的利息后，原始3,000美元的投资得到了1,900美元净利润(8,000-3,100-3,000=1,900美元)。如果你没有使用你的保证金帐户，只购买了200份股票，那么你的利润将只有1,000美元(4,000-3,000)。放大利润的机会就是融资购买。但是，如果保证金股票降到了每股1美元，并且你以此价格卖出，你的亏损将是2,100美元(4,000-6,100)。融资购买是短期投资策略，因为长时间持有借入资金可能会导致亏损。当融资购入时，你有责任即时应对所有追加保证金的通知，并有责任偿还所有借入的资金，即便是该金额超过你帐户的价值。

和所有投资的情况相同，融资购入也有风险。在1929年的股市崩盘中，人们损失财产的一个最大的原因是他们借入金额过高，没有能力偿还。在此后的不久，政府就介入市场，设置了保证金限额。

融资购入过程很简单，但也是有风险的。记住，如果你融资购入有价证券，随后其价值暴跌，那么再多的融资购买也无法挽回损失。

卖空

保证金帐户不仅仅只能用于购买。你还可以用他们来卖出有价证券。该操作被称为卖空或空头。你也许有某个有价证券的“多头”或“空头”头寸。当你有某个股票或债券的“多头”头寸时，实际上就拥有该有价证券。从另一方面来说，有时你可能想要利用某只有价证券的价格变化，但是你并不拥有该证券。你可以通过借入该有价证券获得“空头”头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空涉及到从你的经纪人处“借入”有价证券，然后卖出，以后再买回，归还借入的证券几个过程。如果你相信有价证券的价格将要下降，你可以以比你卖出时便宜很多的价格买回，那么你就卖空。从另一个角度来看，卖空交易就是以高价卖出，然后再低价买进。

当你进行空头交易时，你卖出的是你没有的有价证券。由于必须要归还给经纪商行，因此你必须在某个时刻买回这些股份。一旦你卖出了借入的有价证券，你当然希望该证券的价格下跌，这样你才能以较低的价格将其买回。但是，如果价格上涨，你可能将被迫以更高的价格买回股份，则此次交易你将有所亏损。

例如，假如说你相信XYZ公司即将快速下跌（现在交易价格为每股10美元）。你从你的经纪人那里借入了100份XYZ股票，并将其卖出得到1,000美元（10×100）。不久以后，该股票下跌到了每股4美元，你只用400美元就买回了100股，归还给你的经纪人。结果是，不算佣金和利息，你得到了600美元（1,000-400）。

但是，如果XYZ公司很受欢迎，价格上涨，则将亏损。假如说，在你必须买回股份归还的时候，价格已经涨到每股15美元。这时，你需要用1,500美元来买回你1,000美元卖出的100股股份（同时还损失了佣金和利息费用）。

还需要记住的是，虽然你具有某个有价证券的“空头”头寸，但是该有价证券支付的股利或获得的利息必须分给你借入该有价证券的一方，即便你实际上没有得到股利或利息。经纪人还可以随时叫回该有价证券，即要求你返回股份，不管价格是上涨还是下跌。

卖空概要

在这里我们总结了卖空交易的过程：1）首先从你的经纪人处借入有价证券；2）以其现行价格卖出该有价证券；3）在你认为价格已经不会再继续下跌时，或者在经纪人叫回该有价证券时购回该有价证券；4）将有价证券归还经纪人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空的回报和风险

投资人使用卖空在下跌的市场中获得利益，或避免投资损失。如果你卖空，然后以较低的价格再买回来，或者是你持有多头有价证券，其价格下跌，低于你购买的价格，很显然，两种情况相比，前者能产生更大的利润。但就像任何一种投资策略一样，此处也有不利的一面。如果你操作不当，就不得不以更高的价格（高于你卖出的价格）买回借入的有价证券。

当进行卖空交易时一个要记住的重要情况是，如果你操作得当，你可以赚的金额也是有限的。但是，亏损是没有上限的。这是因为你的利润仅限于股票现行市价和所有有价证券的底价之间的差额，也就是零。相反，可以假想某有价证券将会无止境地上涨。这表示，当你卖空时，如果没有抛售头寸，你的亏损可以是无限的。

要想参与卖空交易，你需要一个专门的经纪人帐户。所有卖出有价证券空头的定单必须在空头帐户中。必须拥有经纪商行给出的保证金特许权以拥有卖空帐户。由于卖空需要你从你的经纪人处借入，因此你需要与你的经纪人建立信用关系，并遵守帐户借入规则。

本章要点

如果你心思细密，并且知道自己要做什么不要做什么，那么利用保证金帐户来平衡你的投资回报率可以为你获得利润。相反，如果你融资购入，再加上股市崩盘，那么你将损失大笔资金。出于这个考虑，为你所融资购入的全部股票设置停损交易是至关重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 19

我在获得巨大收益之后就以为万事大吉了

I DROP MY GUARD AFTER A BIG GAIN AND LOSE IT ALL

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你不理财，财不理你，不要总是把你的财产放在一边，不予理睬。

DAMON RUNYON

在价格回升过程中，与股票上涨的速度相比，股价下跌的速度更快。如果你不能迅速地看准股市顶峰（最高值），你辛苦得到的收益可能会在几天之内化为乌有。因此，一定要留意主要的股市指数和领先股票的价格。你还可以从股市的领先股那里获得股市即将停止爬升的确认。在第一对发行日内，领先股可能出现翻转，也就是说，该股的顶峰呈现高峰趋向，成为当天内的记录板区，但出人意料的是收盘价格却接近当天的低值。

雅虎（Yahoo!）公司就是一个经典的例子。这个例子说明了安心地满足于这只伟大股票，最后却损失掉大笔财富。图19.1说明了在我们进入2000年时雅虎的交易情况有多好，这里充满了有利的投资时机就要到来的承诺，正如我们在九十年代后期的那段时间中享受得那样。该股票始终保持150美元每股以上的交易价格，在2000年1月甚至达到了250美元每股。但是，在3月末，当大规模的抛售开始使科技股的股票价格下跌时，许多科技股开始陷入困境。

表面上，股票的抛售似乎没有影响到雅虎，4月其股票价格还冲到了200美元。但是即使是伟大的股票也永远无法战胜行业的疲软。5月雅虎的价格下跌到125美元，10月和11月时跌到50美元以下。如果你握有雅虎，而且不经常关注正在发生的状况，那么你已经损失了你投资额的75%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

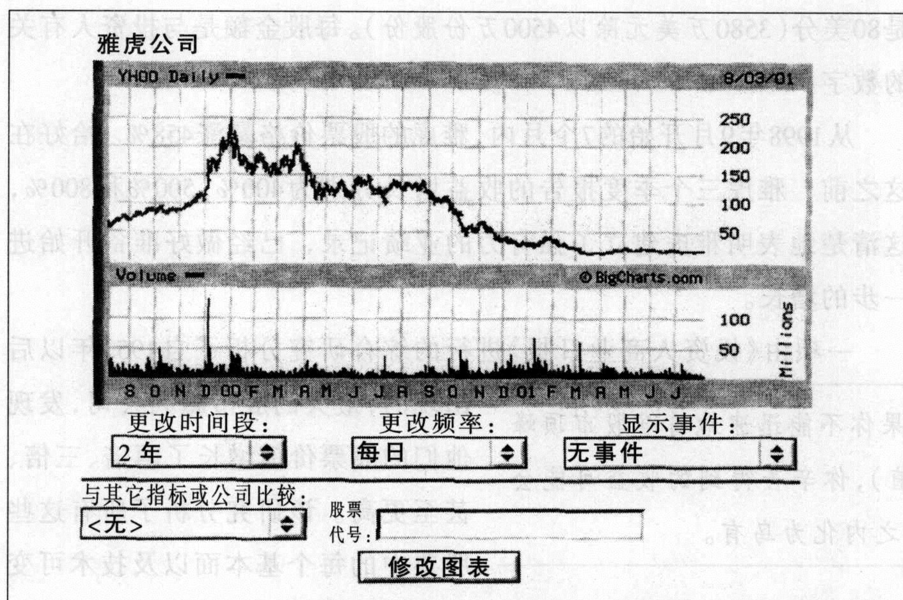


图 19.1 雅虎(Yahoo)两年年度图表

是什么推动了股票中的巨大收益

研究表明，收益增长只是某只股票有潜力出现大的价格走高的一个最主要指标。具有最佳收益增长的公司才是实实在在可以继续增长的公司股票。当前收益不佳的股票无论如何也走不远。你曾经有多少次因为错过了诸如美国微软公司(Microsoft)或家得宝(Home Depot)这样的伟大股票而责怪自己？在这些公司变得家喻户晓之前，已有迹象表明这些优胜公司即将产生长足的进步。当在2001年他们失去市场的眷顾时，也有很多信号。

收益，也叫做利润或净收入，是指公司在支付完所有应付款后的余额。大部分公司按照三月底、六月底、九月底以及十二月底作为一个季度的结束，也有一些公司以不同的月份作为季度的结束。报告收益有两种方式：净利总额和每股金额。每股金额通过将公司的总收益额除以已发行并出售的股份数计算得到。例如，如果XYZ公司有4500万份已发行并出售的股票，报告收益为3580万美元，其每股收益应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是80美分(3580万美元除以4500万份股份)。每股金额是与投资人有关的数字。

从1998年9月开始的7个月内,雅虎的股票价格暴涨458%。恰好在这之前，雅虎三个季度报告的收益增长分别为400%、500%和800%，这清楚地表明雅虎建立了强有力的业绩记录，已经做好准备开始进一步的增长。

一项由《投资人商业日报》进行的综合研究分析了自1953年以后出现的,最大的股市赢利公司,发现他们的股票价值增长了两倍、三倍、甚至更高。该研究分析了所有这些股票中的每个基本面以及技术可变因素。在这些大赢家中,凸显的共同收益特征是:

> * 如果你不能迅速地看准股市顶峰(最高值),你辛苦得到的收益可能会在几天之内化为乌有。

- 在其股票开始飞涨之前的那个季度中,四分之三的公司平均收益都增长了70%或更高。
- 在他们的股票价格开始大幅度走高的前三年中,四分之三的高端股票平均年收益都至少提高30%。

现在,有关收益研究仍在继续,并且它不断地证实着有稳固收益增长的重要性。这些研究还强调,在林林总总的股市行情下,根据出色的收益来选择股票往往能取得很好的效果。当准备进行投资时,应着眼于公司的季度和每年收益报告。如果你发现一只具有很大盈利潜力的成功股票,则买入。但是,在你买完之后,不要以为万事大吉了。应该密切地关注该股票,时刻准备好在情况改变时出售它,就像雅虎一样。

出售股票的痛苦

为什么投资人往往会在他们的盈利股变成亏损股后仍然久久地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓住不放呢？在心理学家中有一个共识是，人们总是在忙着寻找减少痛苦感和增加愉悦感的方法。当然，躲避痛苦，寻找愉悦也是支配营销、宣传和投资的常用原则。无可否认，在投资人面对出售的决策时，会受到许多其他因素的影响，但是寻找安慰和躲避痛苦原则的影响最大。

很明显，赚取利润对于我们所有人来说都是愉快的，同时遭受损失则是痛苦的。让我们来看看，躲避痛苦和寻找安慰的潜在意识是如何在我们购入了一个盈利股票后，使我们丧失警惕的。

在变化越来越快的股票世界中，一些科学技术会使我们受到惊吓并感到恐慌，我们大家都在寻找一种锚杆，希望它可以抵挡即将到来的暴风雨。那些其股票为我们带来了不错收益的伟大的公司，扮演着我们精神支柱的角色。我们对任何出售建议都有强烈的抵触情绪。

为什么持有股票的感觉很不错

当我们拥有了一只优秀股票时，持有股票能使我们保持舒适的感觉。采取措施改变这种情况会让我们感觉到心神不安，例如出售该股票。持有股票能让我们感觉与往事靠得更近，以便回忆和感觉我们珍爱的东西。许多投资人持有那些数年前，甚至是数十年前表现出财富最高峰公司的股票。尽管这些公司的复苏希望是很渺茫的，但是他们自己也很难解释为什么不愿意出售这些股票。

有些人将自己的情感投入到了股票中。他们珍爱这只股票，因为它曾经为他们带来了巨大的财富，或者说至少是巨大的帐面收益。只要情况不发生改变，这个理由是相当充分的。有些人之所以紧紧握着一只股票，不愿意出售，是因为这些股票是从他们的亲属那里继承来的。或者也许是他们的祖父曾经效力的公司，或者这家公司是他们成长的城市中很重要的企业。又或许他们只是因为该股票在他们手中已经有很多年头，渐渐对它产生了依恋。不幸的是，这些投资人往往是由于一些情感上的原因而坚持持有那些股票，尽管它们已经变成业绩不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佳的股票。他们对这些股票的怀旧情结使他们很难抛出自己的头寸。

我们主要的意图并不是要切断这种纽带，或终止这种令人感到舒服的关系。牢牢抓住一只股票表示想要呆在我们的舒适区中。出售意味着有意识地走出这一区域，走出来就表示要冒风险。一只股票的估价或许已经变得太高，或许其基本面已经损失得面目全非，又或许很难对其利润进行预测，这些问题都无关紧要。我们往往更贪恋于自己的恋旧情结，不论它们现在的价值如何。

从八十年代晚期进入到九十年代早期，尽管计算机行业中发生着巨大的改变，计算机股票（例如IBM）的持有人中似乎有一种神奇的力量。虽然1986年IBM的利润额开始下滑，但是由于过去曾有的功绩，持有IBM的投资人将其作为一种近似宗教信仰的物品，不离不弃。随后，1993年，该只股票跌落到40美元以下，下降了大约70%。要想培养能使你在时机恰当时出售股票的心理取向，必须战胜怀旧情结。

股份持有延期即将结束。我们握着亏损股，希望它们的价格可以回升。但是，当可能亏损的股票变得更糟时，我们付出了高昂的代价来回避因为出售而带来的情绪上的痛苦。出售可以阻止损失，但是完成此举需要勇气。

为什么出售股票让人感觉不舒服

做出出售决定时思想上会发生根本的变化。当我们购入那些伟大的股票时，它们的经济前景是出类拔萃的。那代表着价值和机会。现在，无论该股票进展情况良好还是步履蹒跚，决定出售意味着发生180度的转变。清算股票意味着我们曾经认为是正确的头寸不再正确了。该公司不再会出现定价过低的现象，或者其经济前景不是我们所期待的。

也许我们已经在相当长的一段时间内都处于股市的错误面，现在是改变的时候了。不管怎样，出售就好像是要我们承认自己以前的想法是错误的。我们当中的很多人都难以承认我们自己是错的。如果你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个绝对的自负者，出售所带来的变更头寸很可能对于你的自负来说是格外艰难的战斗。

我们生活在一个高期待值的时代中，计算机技术和高速的信息交流在其中起了重要作用。精确性是可以实现并且越来越受到关注的。时间被压缩了。我们越来越不能忍受时间上的延误。我们期待十全十美。在工作中，我们所处的工作环境要求零故障以及立即回报。我们喜爱的职业运动队如果连续两年没有获得冠军，则会被认为是失败者。

> ✱ 对于许多投资人来说，出售比购入更具有挑战性。聪明的投资是出售已经走头无路的股票，并用更有机会升值的股票替换它。

十全十美主义使得我们在进行出售决策时退缩。逃避该选择是使不适感最小化的行动方案。我们知道，在出售时，除非非常幸运，否则不会得到最高价格。出售行为还使我们被置于另一种不及理想状况的情境中。因此，我们逃避该想法，不负责地抓住股票不放。

令人惊讶的是，股份持有给我们的感觉要比出售股份好。出售亏损股就是要承认我们人性的易犯错误性，并且没有任何辩解的可能性。如果我们出售了亏损股，它就与我们无关了。如果继续考虑是否在我们出售后该股票的价格又上涨了，将使我们的错误更复杂。因此，我们想通过股份持有来维持最终成为赢家的希望。尽管，对股票经济前景的客观评价显示前景不容乐观，但是，只要我们持有该股票，我们也将继续希望奇迹的发生。

如果你的投资组合中有一只业绩不佳，但出于情感原因你不会出售的股票，这就是生活中的严酷现实：该股票不知道你拥有它。它也不会关心你，而且它对你没有任何情感上的依恋。不论你持有它还是出售它，它都不会有任何意见。

> ✱ 如果它不好好干，就和它脱离关系。亲吻一下，跟它说再见，然后，把你的资产投入到更有潜力的股票中。

当你有出售的想法时，扯下围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绕在你的自负周围的所有保护性盾牌，并接受该决定的后果。在股票市场中，损失金钱最糟的情况之一是影响到我们的思想。亏损不但有损我们的经济状况，而且让我们感觉自己很愚笨，甚至不止如此。但是不断地痛苦只会增加我们的损失，从而扩大情绪效应。

佣金恐惧症

有些投资人比起出售股票，更不愿意接受经纪人的建议。因为，他们怀疑经纪人给出那些建议是为了获取更多佣金。这被称为佣金恐惧症。这是一种烟幕，它对于从股票中实现潜在的利润来说是危险的。投资人往往在他们的投资下跌时，或者在所得收益如此之少以至于刚好与经纪人佣金对抵时，表现出佣金恐惧症。如果股票获得了相当大的收益，他们则很少抱怨佣金的存在。

> ✱ 无可否认，在投资人面对出售的决策时，会受到许多其他因素的影响，但是寻找安慰和躲避痛苦原则的影响最大。

与大多数其他产品或服务相比，在股票、初级产品和期权中的佣金更透明，因为证券价格都是在媒体中公开报价的。投资人支付佣金以交易股票，这笔钱用来酬劳为投资人进行交易而付出时间和专业知识的人。佣金做价到其他类型产品的购买价格中。事实上，对于某些商品来说，例如汽车、鞋、洗衣机，内在的佣金比股票佣金要高得多。

和税金一样，佣金在股票市场游戏中既不是出其不意的也不是按规律变化的。不得不支付佣金不是拒绝出售股票的正当理由。除了很少数的情况之外，不支付佣金是无法出售股票的。

税金恐惧症

1986年税收改革法（Tax Reform Act）至少有一个正面的效果：它剔除了不愿意出售股票的假借口。该法案在法律上消除了长期资本收益和短期资本收益之间的差别。在这以前，许多投资人用税收当作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> ✱ 在你买完之后，不要以为万事大吉了。应该密切地关注该股票，时刻准备好在情况改变时出售它。

借口来长期持有股票，作为不愿意出售股票的理由。除非涉及到非常大的利润，同时取得长期状态资格的剩余时间非常短，否则以税金作为借口不出售股票被认为是鲁莽的。但是，对于许多投资人来说，对税收的敏感类似于一种宗教。

不幸的是，尽管可以消除长期利润和短期利润之间的差异，但是对于一些投资人来说，仍将联邦政府和州对有价证券利润征收的税收视为障碍。利用税金作为不想出售股票的理由是不合逻辑的，但是税金恐惧症仍然控制着许多投资人。当然，没有人喜欢缴税，但是对资本收益缴税是投资生活客观存在的事物。不想对利润纳税恰好是不进行出售决策的另一个合理化理由。忽视税金。在时机正确的时候出售。由于不愿意纳税，而不兑现有利润的股票是违背自身利益的。

本章要点

成功的投资人可以辨别、了解和避免有意识和无意识的心理因素，这些因素在时机正确时阻碍了其他人出售他们的股票。如果你能够在本章讨论到的态度中，辨别出某些你自己行为状态的缩影，那么现在你将能很好地处理这些问题。这些消极的态度会妨碍你从盈利股中获得现金收入，或阻挡你出售已走过最佳时机的股票。

对于许多投资人来说，出售比购入更具有挑战性。请记住，那些由股份持有时间过长引起的资本损失也包含机会成本。聪明的投资是出售已经走头无路的股票，并用更有机会升值的股票替换它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误20

我不需要熊市生存计划

I DO NOT NEED A BEAR MARKET SURVIVAL PLAN

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 熊有办法偷偷走到你的背后,在你最意想不到的时候抓住你。
>
> DANIEL BOONE

除了有一场小规模的股市残杀,没有什么能像所谓的“伪熊市忠告”那样会给投资者放血。你知道我在说什么。这些故事源于不断地重复过去关于熊市的某些令人胆战心惊的事实,例如“1929年的股市崩盘后,投资人要花25年零两个月的时间才能达到收支平衡”。但是,在股市崩盘之后你应该做一些完全不同的事情，这个想法总是敲打着我——除非从一开始你就完全做错了某些事情。

但是,要在股市游戏中生存确实需要熊市生存计划。如果你还没有,现在就制订一个吧。关键是不要恐慌。只要做一下财务大扫除和财产重新配置,在牛市的雄风回撤时你就能应对了。本章提供了一些常识性指南,帮助你度过在投资竞技场上的艰难时刻。

不要恐慌

在股市下降的中间阶段,把电视转到CNBC(美国全国广播公司财经频道)或CNN(美国有线电视新闻网),它们会让你感觉到“末日审判”的到来,那些不满现状的投资人开始洗劫和掠夺证券交易所,恐怕只是时间问题。但是,熊市——一般定义为一种股市指数(例如道琼斯工业平均指数或纳斯达克指数)下跌百分之二十或更高——是投资生活的真相。自1929年以来,标准普尔500股指曾经经历了十四次此类百分之二十或更高的降幅。

熊有时候是非常凶猛的。它们可以攻击一个交易所,而对其他交易所置之不理。2000年就发生过这种情况,当年科技股占多数的纳斯达克经历了熊市,而道琼斯工业平均指数仍保持相对稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1973年到1974年的熊市期间，标准普尔下降了43%，此后三年都没能补偿这其间的损失。2000年纳斯达克下跌了50%以上，2001年又创下了两年来的新低。但是不要恐慌。请记住，每个熊市总会被另一个牛市所代替。

重新评价你的投资组合

这些年来，你已经听到了所有关于应该在股票和债券中间分配持有份额的建议。如果你和大多数投资人一样，由于在业绩很好的飞高股票中投入了很多财产而忽略这些忠告；如果你曾经体验过在熊市中损失金钱的感觉，现在正是重新考虑如何分配你的投资组合的好时机（回顾“错误15”中关于资产分配的建议）。如果你完全不为熊市所困扰，甚至可以吃下更多，那么不要停下脚步，保留你在股票中的所有财产（或保留还剩余的那部分）。但是，如果你对于风险的耐受力看来已经变弱，也许应该考虑在你的投资组合中增加一些债券。

> ✱ 要在股市游戏中生存确实需要熊市生存计划。如果你还没有，现在就制订一个吧。关键是不要恐慌。

在重新分配你的投资组合时，不要卖出短暂下跌的优质股票。而应该卖掉你的所有亏损股，虽然这些股票在购买时似乎是不错的股票。你知道，我们会犯一些错误，例如在第一个交易日提供给你的初始购买价格是200美元，而现在只能卖20美元。既然它还属于你，就应该再次检查你的板块权重。在1990年代，60%的科技股看起来都是上涨的，没有向下的趋势。现在，你已经了解到科技股的跳水可以达到何种程度，并且速度有多快，假设股市还未对你产生影响，那么你应该回头重新衡量你的科技股权重，使其最多不要超过40%，更保守的做法是保持在10%到20%之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚持投资于股票

熊市计划中最困难的部分是不断跟随市场。当股票价格将要崩溃时，我们所有的本能会告诉我们应该抛售手中的股票，不要购入新的，并且要做到对财经媒体的言论充耳不闻。因为我们害怕股票价格会跌得更低。但是，对于远期投资人来说，这种态度几乎没有任何意义。

罗普莱斯公司（T. Rowe Price）的研究人员最近研究了过去三十年标准普尔500股指中的六个熊市，以了解三种不同类型的投资人在熊市到来前夕如果投资了10,000美元会采取什么措施。

> ✱ 虽然在股票下跌时购买往往是不错的做法，但是过于急切地扑向大盘可能会犯错误。

“股票型投资人”会保留他在标准普尔500股指股票中的所有财产，并每月再额外补充100美元。“现金型投资人”一旦指数下降百分之十，就会清仓，并将他的所有财产投入短期国债，随后每月向其中增加100美元。“摆动型投资人”的做法和现金型投资人完全一样，只是一旦标准普尔500股指恢复到熊市之前的峰值时，这类投资人会将其所有财产投回股票中，每个月还要另外补充100美元。

那么，这三类投资人都做得怎么样呢？在八十年代和九十年代相对短暂的熊市中，股票型投资人和摆动型投资人迅速得以补充现金。例如，在1987年股市崩盘的两年之内，股票型投资人的资产最多。在六十年代和七十年代的时间较长、力度更大的熊市中，虽然对于股票型投资人来说花了更长时间才摆脱出来，但是他们始终坚持这样做。

当然，根据初期投入了多少资金，补充了多少，以及买入的股票的类型，你可以找到数千种不同计划，每种计划都有不同结果。但是，现在，将你的大部分财产投入股票中的这种策略为你带来了从未有过的感觉。假如你是一个长期投资人，做出了合理的、基于资讯的决策，并且知道波动性是股票投资的固有组成部分，那么你做得不错。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你不是此类投资人，则会将股市的下跌看成是将财产转入现金市场帐户的启动号令。

在谈到“错误”这个词时，汤姆·彼得（Tom Peters）是这样解释的：“创新的本质是追逐失败，一个人的能力是尝试不同的事物，只要你不会重复犯同样的错误，就不必担心犯错误。”所有伟大的投资人都有一个信念，即他们需要试验、创新并大胆设想。不犯错误，你就不可能在投资中有所创新。

股票下跌要比上涨快得多

虽然在股票下跌时购买往往是不错的做法，但是过于急切地扑向大盘可能会犯错误。当一只股票在发布了令人失望的收益报表之后，或是在下跌趋势的熊市中遭受到打击，搜寻廉价股票的猎人往往会在市场重新推高价格之前快速地买进该股票。然而，在大多数情况下没有必要这么着急。股票下跌往往比上涨快得多。如果股市已经经历了较大的回落，或者你追随的股票已经突然成自由降落趋势，应耐心等待。等到该只股票或者市场开始显示出一些上涨的势头。你也许不能恰好在最低点上进入，但是你能够避免在其大跳水过程的中间位置购入滑落的股票。

> ✱ 作为一个投资人，我最大的弱点可能是我的冲动会鼓动我在股价暴跌开始之后不久就匆忙买入股票。

1987年，在下跌了25%之后，股市最终开始返回向上的趋势。但是市场用了一年多的时间来重新挽回所有损失。当股价持续降低时，有很多时间可以分析局势，寻找上涨趋涨，并买入股票。

在通信设备制造商Viasat的交易价格为50美元时，我购买了200股股份。当该公司发布了令人失望的收益报表时，其股票突然跳水到每股15美元。我每隔几天就要看一看该只股票，发现它的价格徘徊在25美元左右，因此决定在它重新走高之前将我持有的股份加倍。但是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望的事情始终没有发生。最后核算时，该股票已经下降了40%，每股大约15美元。图20.1用图表的形式展示了在过去12个月的时间中我的Viasat波动的情况。

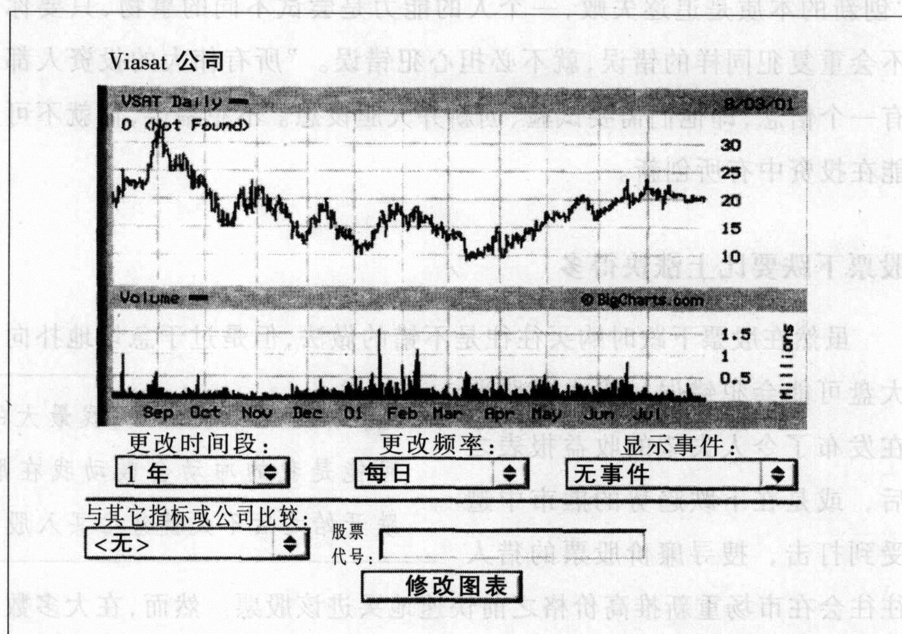


图 20.1 Viasat 公司图表

熊市买入的保护策略

可以肯定的是，有时，下跌的股票会迅速反弹。但是，万一情况向相反的方向发展，则应该有一个可以使用的预防措施，以保证你不会被熊市打击得过于严重。如果价格继续下跌，则应该提交以指定价格出售该股票的停损单。停损单在词汇表中有完整的解释。

假如说你在急剧的下跌之后，以每股15美元的价格买入XYZ公司的股票。你可以提交13.50美元的停损单，这样，如果该股票下跌了1.50美元或10%，将自动卖出该股票，此时你的亏损比较少，而不至于像我处理Viasat一样，在下降了50%或60%时没有办法驾驭。如果该公司出现逆转，以后你总能再买回来。就是不能匆忙行事。记住，股票下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌往往比上涨快得多。

提防短暂性的回升

你也许会认为，在熊市中所有人都希望看到的投降式抛售方式的确是很美味的。实际情况与此相差甚远。对于股市专家来说，投降式抛售意味着：随着被亏损击败的投资人最终决定放弃并急于退出而爆发的抛售高潮。那么，为什么人们希望出现这样的彻底溃败呢？在熊市中，投降式抛售表示股市已经达到最坏的程度，这意味着股票即将重新走高。

学术分析家根据几个市场指标，给出了投降式抛售的精确定义。分析家指出，当绝大多数交易开始出现股票价格下跌的趋势时，巨大的交易量下跌是其中一个信号。该信号表示，一旦价格到达某一低位，大多数投资人都已做好准备收手。在1998年感恩节前的那个星期一，纳斯达克跳水5%，下跌量与上涨量的比例大概为8比1。这和25比1相比，算不了什么（众多学术分析家认为25比1才是真正的底线报警信号）。

> ✱ 熊市计划中最困难的部分是不断跟随市场。

投降式抛售的另一个技术指标是一天中的52周新低的数值。1998年，当纳斯达克创下一个新低737点，纽约证券交易所下降了231点时，分析家都说“情况不太好，但也不够坏”。事实证明他们是对的。1998年10月8日，股市降至最低点，最终导致了亚洲金融危机的爆发。当纳斯达克指数上显示1,639的新低时，标志着股市开始从熊市中恢复显著涨势。

《投资人情报》时事通讯（*Investors Intelligence*）的编辑迈克尔·伯克（Michael Burke）还看到了52周新低数值之外的问题。他注意观察新低股票在本周结束时是否有增长的趋势。当所有人都承认被击败，然后大量股票在本周结束迅速弹回时，他指出转折点也许已经到来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，他说如果星期五还没有出现增长，“就不仅仅是投降式抛售了”。

1988年10月28日星期五的那一天，伯克的众首翘盼的信号没有出现，在交易日的最后两个小时中，希望从星期四跳水势头的反弹带来的巨大涨势最终成为泡影。纳斯达克综合指数在当天早些时候上涨了152点，而收盘时仅仅增长了47点，以2,645点收盘。道琼斯工业指数同样也没有达到三位数的增长，而是下跌41点，以10,373点收盘。

什么时候消极的情绪会变成积极的因素

此外，许多分析家还看到了某些“情绪”指标，例如“投资人情报情绪指数”(Investors Intelligence Sentiment Index)。该指数是每周对130名投资时事通讯作者进行的调查，该调查是为了弄清他们目前的情绪是牛市情绪、熊市情绪还是期待上涨后的回落。如果他们比我们期待得更为乐观，则是一个好的信号。如果结果显示，百分之五十五的时事通讯是牛市派的，这个数值远远超出目前国内的政治预期，那么则是我们即将进入牛市的强有力的信号。

本章要点

你应该弄清楚熊市的构成，以及在熊市到来之前如何辨别初期征兆。这样，在市场真正开始变得不堪之前，你将有机会脱离股市。按一般规律而言，即使你投资的股票很不错，熊也能将它们拖垮。此时，你最好应该摆脱市场，站到市场外面旁观，直到股市降至最低点。然后，由于市场刚刚开始进入牛市，因此有打算重新回到市场的想法时，要有耐心。你会发现很多值得购买的低价股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误21

我从来不理会自己所犯的错误

I NEVER LEARN FROM MY MISTAKES

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我不得不重活一次，不用多久我就会犯同样的错误。

TALLULAH BANKHEAD

当你投资于股票时，如果不注意自己已经走过的路，将会犯无数的判断错误和时机错误，这些错误将会花掉你数千美元。你会购买突然下跌的股票，然而在你买入之后他们还会持续下降。你卖出的股票，会在你卖出后突然上涨，如果你买回这些股票，他们又会重新下跌。越快开始从所犯错误中吸取经验，并凭借一些经过验证的可靠的投资策略，就能越快开始赚钱。要想用最少的痛苦到达你已经走过的位置，你必须要知道你已经走过的路，并从曾经在那里犯的错误中吸取经验。

在本章中，你将着眼于一些躲避股市投资陷阱的方法。将会知道，错误并不是这条道路的终点，只要你不一次又一次地重复犯相同的错误。如果你能从你的错误中吸取经验教训，多数定律会帮助你走出困境。坚持不懈地努力，并沿着股市盘石但不要攀爬，将会最终改善你的投资组合。

卖出第一步

有些人与股票市场保持距离不仅仅是资金的原因。通常还有情绪，惧怕未知因素，对处理股指图表、收益报表、帐单的苦差事感到烦心，以及财务责任的所有其他方面等等。不要将投资看作是苦差事，而是当作业余爱好或游戏。当你的金融资产增长时，你会对这个游戏发生兴趣。很快，你会发现自己在进行股票交易，讨价还价，跟踪热门情报，参加投资俱乐部，将你的业绩与你的朋友进行比较，以及规划你自己

> ✱ 数百万的投资者正是因为不敢卖出第一步而永远不会取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的策略以获得下一个巨大的胜利。

> ✱ 要想用最少的痛苦到达你已经走过的位置，你必须要知道你已经走过的路，并从曾经在那里犯的错误中吸取经验。

不必担心缺乏经验。即使是最成功的投资经理人也曾经是缺乏经验的新手。但是他们迈出第一步，购买他们的第一只股票，并开始学习如何玩这场游戏。投资与其他任何职业没有什么不同。你可以经年累月地追随一项体育运动，在电视和报纸上观看并阅读有关该项运动的内容，但是当你系紧运动鞋加入该项目时，你会发现仍然不能真正了解它。同样地，你可以将投资作为你的副业，读一些图书，参加一些研讨会并观看财经新闻，但是学习真正市场经验（情绪、原则、执行）的唯一方法是将你的钱投入市场中。就像古话说的那样，捂住你的口袋是无法在赌博中取胜的。

不要害怕犯错误。每个成功的投资人都曾经犯过错误，也正在犯错误。股票市场中唯一能肯定的就是任何事情都无法确定。如果你有足够的时间，大多数仍在运营的公司的股票都会上涨。

忘掉任何借口——进入游戏

拒绝投资股票的最坏的借口就是态度，“唉，股市马上就要下跌了。我要等到有所好转时再投资。”这就像在说，“我真的很想买这套新衣服，但是Macy马上就要打七折，我想我还是再等等吧。等到价格重新回到原价时，我再买这套衣服。”股票市场就是商业的赛场，在这里消费者对廉价商品畏步不前。股票摆出来出售的时候，就是买入的时机。

在股票市场中，每只股票和每个板块总是有不确定因素。在一个谈话节目上，我被问起关于我的一个最优股票选择的一些问题。这是一只银行股票，在过去的十年里表现都非常好。但是采访者对选择的时机有所怀疑，他提到，如果利率突然提高，将会损害该公司的经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前景。

我回答说："是的，这有可能会发生。狼总是呆在门边。每天、每周、每月、每年，利率都可能会上涨，银行股票都可能会下跌。并且对于每只股票，每个板块，你都会发现类似的危险，它随时准备毁掉股票的平稳增长。"

但是如果你担心每个会影响股票的潜在负面因素，你永远不会投资于股票。在某些情况下，如果你在股票市场中已经犯了类似错误，你必须克服担心，并将你的资产放在桌面上讨论。在纸牌游戏中，如果每手牌你都担心一个对手可能握有四张A，那么你不可能玩得很好。不论你手中的牌如何强，你也从不下注。

专业的投机商人知道如何运用均数，你也应该这样。他们知道他们会损失一些牌，正如你需要认识到有时某些股票也会下跌。但是大部分时间，你的投资组合中的优等股票都会提供稳定的回报率。更大的麻烦是你的担心让你远离了股票市场。要想在股市中赚钱，你必须进入市场，并且遵守游戏规则。随着时间的过去，你将会成为赢家。

专家知道的可能不比你多

伯顿·麦基尔(Burton Malkiel)在其投资经典著作《漫步华尔街》(*A Random Walk Down Wall Street*)中指出，实际上每个流行的股票选择理论都是华尔街的大师们提出来的。1973年，普林斯顿的教授麦基尔首次出版《漫步》并提出了他的掷飞镖的黑猩猩理论，其中很多内容颇具争论。他主张，一个蒙住眼睛的黑猩猩通过向《华尔街日报》掷飞镖就可以选择一个投资组合，该组合丝毫不亚于专家精挑细选的投资组合。他固守他的提论，并坚持说时间已经证明他是对的。

我虽然不建议采用向《华尔街日报》掷飞镖的方式来选择股票，但是随着时间的逝去，被动的投资途径比主动管理的投资组合业绩要好60%。某些投资人可能会从麦基尔的说法中读出一丝绝望，但他其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实是在说明股票市场总是会上涨的，形势是乐观的。他相信投资人将会发现，与盯着年报、资产负债表及其他研究资料企图碰到股市的边缘相比，他们的时间可以花在更有价值的地方。

高波动性不意味着高回报率

被麦基尔批驳的另一个理论是，风险更大的股票会产生更高的回报率。麦基尔将有风险的股票定义为具有高波动性的股票。在股票市场中波动性的度量指标被称为“β值”。股票的β值越高，表示该股票越不稳定。某些投资人认为，股票的β值越高，虽然在短期中更不稳定，但是会带来更高的平均远期回报率。然而，1992年尤金·法玛（Eugene Farna）（译者注：投资理论家）和肯尼斯·弗兰奇（Kenneth French）（译者注：金融学教授）研究表明β值和股票业绩之间完全没有关系。麦基尔自己还进行了高β值股票的研究，发现β值最高的投资组合回报率却是最低。很清楚的事实是，如果你认为通过买入高β值的投资组合肯定可以获得较高的投资收益率，那么你很可能会遭受严重的挫败感。

很明确的是，没有一个投资策略能每年都为你带来高于平均回报率的收益。要想成功地玩转股市，需要一个综合的投资策略、耐心和信念，在下跌时期赚取收益。还必须有勇气在股票下跌，其他人都抛出股票以逃出局时买入股票。

培养耐心

如果你已经在密切地跟踪一只股票，会对你愿意为该股票支付的成交价格幅度和折扣价格做到心中有数。但是股票并不总是合作的。有时，他们会在你有机会以你希望的价格买进之前，出乎意料地上涨几美元。如果价格继续爬高，你多半会忘掉该股票，转而关注其他股票。但是如果你继续等待，可能会有不错的机会在等着你。你的耐心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将得到回报。没有一只股票会一直直上的。所有股票都会经历周期性间歇。等待你想要的股票跌回到你的目标价格范围。

由于华尔街周期性的走势，所有具有出色远期财务工作记录的伟大公司的股票都偶然会平息下来。《投资人商业日报》进行的一项研究发现，在过去的十年中，一百只最优股票中有九十只都会出现以低于两年最低价格的价格交易的情况。当股票只是由于其所在的行业板块在华尔街失宠而下跌时，则某些很好的股票会有很便宜的价格。

抛开过去，继续前进

正如我在前面提到的，应该尽快地摆脱你的亏损股。如果你早先的判断现在已经变得不正确，并且曾经看中的公司又公布了出人意料的低收益报表时，那么应该赶快扔掉这只股票。同样，如果价格盈利比过高，或者如果该股票增长得过快，使其在你的投资组合中超过百分之二十，就应该卖出一部分股份。

注意密切观察你的股票，确保他们表现正常。如果行业的经营或动态存在某些基本面变化，或者，如果某股票不能达到其收益预估额，则卖出。迅速地抛售不符合你的期望值的股票，并继续前行。我们可以接受多个小额亏损，但是决不能忍受造成巨大亏损的下跌股票。卖出信号包括管理策略的变化和执行的失败。例如，如果出现利润幅度下降，主要工作人员离职，产品推出延迟，成本超出控制，实际收益低于计划收益的状况，这些都是管理层无法或不能执行可行计划的所有信号。你的目标应该是积累盈利公司的投资组合。如果失误将某个亏损公司添加到了你的帐户中，那么应该剔除该公司，并继续寻找更可靠的公司。

> ✱ 轻松玩转股市的一个方法是，买入能反映整个市场的指数基金的大范围交叉板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持头脑清醒

要想在股票市场中取得成功，需要各种特征品质的综合，包括才智、耐心、坚持不懈和运气。但是，对于成功的投资来说，无论是在好或是不好的形势下，没有什么比控制情绪的能力更重要了。在股票下跌，其他投资人都逃离市场时买入股票。在市场兴奋，将价格推到不合理的高度时卖出股票。如果卖出你的盈利股票并保留你的盈利，你将在股市中享受到巨大而持续的成功。

* 如果在所有其他的人都亏损时，你能保持头脑清醒，那么每次都能获得成功。

忧虑、贪婪和其他极端情绪只能是你道路上的绊脚石。如果能够保持冷静，根据可靠的研究和远期市场趋势，而不是根据情绪，来进行投资决策，你将会成为赢家。

你无法像共同基金经理人那样，为你的投资组合投入如此多的时间和精力，但是你也不需要像那些经理人一样运作一个由一百到二百只股票组成的投资组合。在你购买任何股票之前，尽可能地了解该公司，来决定该公司是否可能长期运转良好。利用波动性，在股票下跌时进入。

十分安全的，与股市较量的方法

尽管在买入或卖出之前，每天要投入很长时间来研究公司和跟踪道琼斯指数的涨与跌，但是大多数华尔街投资经理人都在长期跟踪全部市场指数。小投资人如何才能做得比这些大师中的大多数还要好呢？可以通过运用平均成本法（Ddollar Cost Averaging）投资指数基金。（关于平均成本法策略，请参见“错误5”。）

* 越快开始从所犯错误中吸取经验，并凭借一些经过验证的可靠的投资策略，就能越快开始赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻松玩转股市的一个方法是，买入能反映整个市场的指数基金的大范围交叉板块。利用指数化，投资人不用费任何力气就能购买所有类型的有价证券。对于那些担心会错误选择单股股票，或者很难从过去犯过的错误中吸取经验的投资人来说，这也是不错的途径。

通常情况下，指数基金做得比大多数主动管理型共同基金要好。虽然我同意确实有些主动型投资组合做得比指数基金好，但是每年都不一样。你不可能确切地知道哪个主动型管理的基金将会比较优秀。

指数化VS实际的股票挑选

如果你喜欢享受操纵股市的乐趣，那么这里你需要面对一个挑战：建立两个投资组合，一个是利用指数基金平均成本法确定的被动型投资组合，一个是利用你自己的买卖策略确定的主动型投资组合。定期比较他们的成果，看看哪个投资组合做得最好。除非有出乎意料的成功，否则不用费心的，被动型投资组合收益将超过主动管理型投资组合。

本章要点

即使是最好的股票市场投资人也会犯错误。但是，这些投资人知道他们自己在什么地方做得不好，并将从中得到的经验教训转化成优势。彼得·林奇（Peter Lynch）曾经说过，“同样的错误，我从来不会犯两次”。

如果你投资于股票市场，你肯定会犯错。重要的是要从中获得进步，并不断前进。做决策时要三思而后行，不要让你的情绪压过你的判断力。迅速抛掉你的损失股，取而代之以盈利股，这样才能控制亏损。指数基金投资是不同的投资手段。这个无需太多精力投入的策略使你少犯错误，而且与其他许多专业经理人相比，它能为你带来更好的回报率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 22

谁会在乎金融机构投资者正在做什么

WHO CARES WHAT THE INSTITUTIONAL INVESTORS ARE DOING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始终应该记住,当在股票市场中投资时,你只是巨大池塘中的一只小青蛙。

JUDY CRAWFORD

如果只有几个朋友到场,任何聚会都可能是短暂的。股票就是设法摆脱基数,抬高价格梯的游戏,这需要一些大的出资人来保持盛宴的继续。如果没有巨大的交易量来点燃股票价格的爬高,任何在高处飞行的股票都可能将会停滞。大的金融机构投资者——共同基金、保险公司和银行——都需要在大盘上出现。他们是推动股票和市场价格的购买力量。

密切注视你的股票的每日交易量和你关注其价格是同等重要的。尽管价格变化在你卖出股票时最终决定了你的收益,但是交易量提供了价格走向的线索。交易量能显示大的金融机构投资者正在进行的动作。他们的参予对于判断股票是否会有任何类型的上涨动作是至关重要的。

一只股票价格的突起通常表示某些大的重要角色突然对该股票产生了兴趣,并正在买入。反之,其价格的显著下跌表示该只股票不再受到这些机构的眷顾,因而这些机构正在卖出他们的股份,获取利润。

为什么出资人是十分关键的

诸如共同基金等机构具有大量购买力,但是,它不是单个投资人可以利用的资源。华尔街最好的,最聪明的投资组合经理人持有第一流的共同基金,他们根据品质研究选择成功的股票并为他们自己创建业绩记录。当评估一只股票时,大型机构的股份所有权是你应该考虑的一个正面的因素。如果这样的大角色都看中了这只股票,则该股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必定有更远期的优势。当你了解到优质基金买进某只股票的股份,则这就是该公司的基本面和经营活动秩序井然的有力保证。

生死攸关的时刻

股票的价值已经增长了将近三十五倍,从1980年12月的2000亿美元,增长到了新千年开始时的19500亿美元。在相同的20年里,在纽约证券交易所上市的股票价值增长了七倍。越来越多婴儿潮时期出生的人进入了他们的原始资产累积时期,同时他们认识到必须为自己的退休生活进行投资,市场参予性显著提高。

纽约证券交易所估计,金融机构行为占每日全部交易量的70%左右。对于个人投资者,交易大厅中的这种优势既带来了问题,也提供了机会。简单地说,问题是指,机构的买入和卖出动摇了股市,尤其是由于许多大型投资人日益缩短了他们持有股票的时间,使得这种特征更加明显。他们看中的是价格或收益趋势,而不看中远期价值。与多数分析家所认同的评估的轻微背离,就会触发重大而快速的机构动作——能够在一夜之间强烈影响股票价格的买入和卖出行为。通常,这样的价格调整对下跌趋势的影响要比对上涨趋势的影响来得更猛烈,其原因是机构都不希望损失资金。例如,1987年10月,机构性的跌价抛售引发了一天内股市突然一泻千里。

> * 交易量能显示大的金融机构投资者正在进行的动作。他们的参予对于判断股票是否会有任何类型的上涨动作是至关重要的。

避开机构性抢购风潮

一些投资人已经形成概念,认为挫败机构的最好方法是紧跟其后:只通过共同基金投资股票。不幸的是,这种选择只是增加了市场的机构性优势。如果你想做你自己的股票选取器,如何跟踪这些机构的操作,才不会被人踩于脚下呢?注意《华尔街日报》和《投资人商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日报》每日公布的共同基金股指表中的平均交易量。

让我们来看一个例子，来了解金融机构投资者如何影响你所持有的股票的价格。假设，你拥有的股票中有一家公司没有达到其收益预算。假设，受到此不利消息的影响，仍拥有其股票的一家金融机构决定采取规避措施，卖出其所有股份。假如说，这家公司规模不大，仅有一百万份股票流通在外。如果该机构拥有此公司股票的5%，这就意味着有50,000份股票即将待售，这个数字足以驱使该股票的价格下降。该只股票的股份数量越高，这种破坏性就越严重。在你得知不利消息之前很久，机构投资者就已得到此消息，并且会在你还没弄清楚将会发生什么事之前就已卖出。如果你正处于这种状况，则将被踩踏。

任何一个投资顾问都将告诉你，除非你愿意分析，并能对你产生影响，否则所有投资信息都毫无价值。知道你的股票将要遭受某种由于机构性倾售而造成的潜在破坏性，如果不采取补救措施，只会让你感到头疼。在令人失望的收益让大角色们匆忙寻找庇护时，最糟的就是不加入他们的队伍。他们的抛售对价格产生了极大的下降压力，使其他持有者的紧张情绪到达了最高点。如果你不经常查看你的股票，那么当你看到该不利消息时已经晚了。不要在出现负面新闻后买入，不管该股票的成交价格是多少，否则你将面对下一次惨败。尽可能地迅速摆脱该只股票，在你进入之前应先等待金融机构开始重新买入。

从抢购风潮中得到好处

在牛市中，收益期望值很高，由于每个人都想要购买那些具有大机构所有权的股票，因此这类股票往往容易产生上涨价格动作。最谨慎的做法是在该股票的季度收益到期日前不久按市价卖出（无论其涨势如何），并以旁观者的姿态观察即将发生的事态。在卖出风潮开始之前逃脱出来。当所有事情都平静下来时，你总能够再买回来。

或者，可以在公司计划报告收益之前的一周，以非常接近于市价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格下停损单。万一公司没有达到其预先估计的额度，停损单将预防任何可能对你的投资组合造成的损失。你应该对优秀的远期头寸少一点关注，而是多关心如何预防亏损。

那些聘请了具有挑选成功股票技术的成功财产经理人的金融机构所拥有的股票，也是你自己想要拥有的股票。正在被顶级执行力机构强劲买入的股票最有可能为你带来财富。但是，不要仅仅根据成交量、累积额或资助数量来挑选股票。应确保该公司的收益、销售及其他基本面都是稳固的。

领先的股票都有扶持

许多市场分析家都将金融机构投资者的大股份持有作为评估股票时的积极因素考虑。他们认为，如果大角色看中了某只股票，则该股票一定是优秀股，就远期基本面价值而言是积极的。然而，即使是优秀的股票也有下跌的情况。当发生这种情况时，大量投资于该股票的金融机构投资者将会采取措施，以确保该股票从峰值跌落不会急剧发展成猛烈下跌。他们会进入干涉，并在该股票从峰顶滑落时买入。

> ✱ 如果大角色都看中了这只股票，则该股票必定有更远期的优势。

他们的扶持在股票日报、每周价格和交易量图表中鲜明地显露出来。当股票抛售时，动摇了外面“脆弱的”持股人，在该股票的日股指表上可以看到从高时段到低时段的长垂直线。与之前的交易日中的类似线形相比，这条新线形将持续更长时间。

随后在交易时段中，大投资人买入该股，同时交易量居高。在该交易时段的结尾，在该股票图表上，表示该股票收盘值的条纹标记往往出现在该直线的上半部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

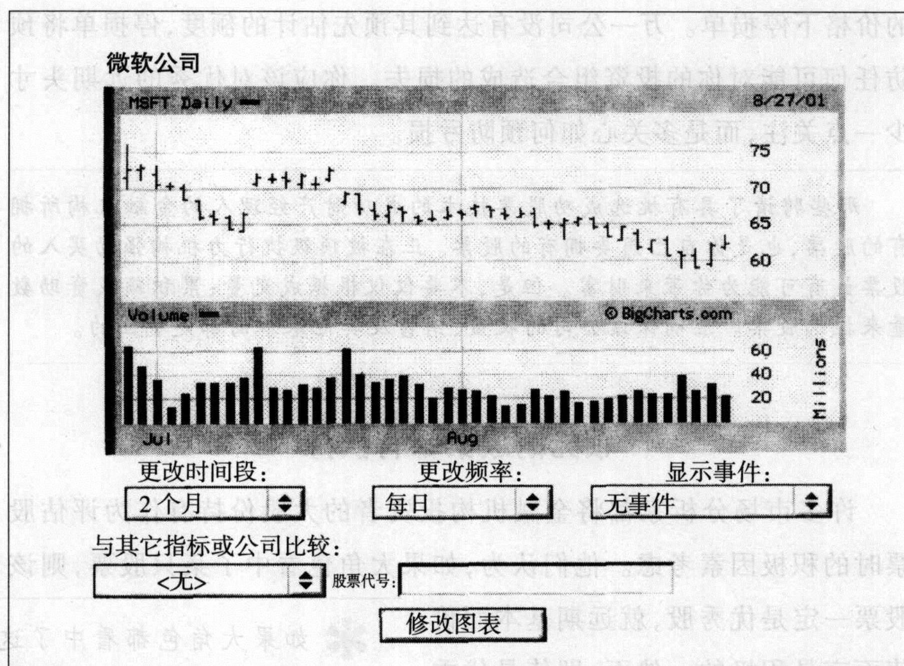


图22.1 微软公司（Microsoft Corporation）

图22.1举例说明了在2001年年初，微软公司股票图表上的条纹标记。例如，观察2月份最后两个交易时段的条纹标记。垂直线代表两天中每一天内微软公司股票的高交易价格和低交易价格。每条垂直交易线右侧的水平线表示该股票的收盘价格。水平线越高，微软公司越接近于其每日高值，这表示有稳定的买入活动。如果相反，则表示有稳定的卖出活动。同样，在每周股指表上这些会颠倒过来。但不论是哪种情况，都可以表明股票走势的末端，通常不应该超过前一个峰值40%。他们是机构扶持（成功股票的关键组成部分）的信号。此类股票有较好的机会形成爆发出延续上涨趋势的上扬图形。

大股的力量

所有投资人都希望他们能够成为下一个微软、沃尔玛、思科的最早购买者。但是有经验和聪明的投资人不会独自一人处于不能后退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的危险状态。及早买入快速成长的公司的股份并紧紧握住，是获得显著收益的途径。但是还要等到金融机构投资者开始倾囊购买该股票再出售。从长远的观点看来，当成功股票达到新高，向后回跌少量和又一次出现新高时，他们的投资提供了固定的购入扶持。

九十年代末，在95只高业绩小型和中型资本股票中，除了9只以外，所有股票在飙升到新高价格之前都至少被一个较大的共同基金所持有。根据"共同基金杂志(*Mutual Fund*)"的统计，每只股票平均被二十五个不同的基金所拥有。在一只股票中占据了初始头寸之后，基金经理人通常会继续加高。

> ✱ 在令人失望的收益让大角色们匆忙寻找庇护时，最糟的就是不加入他们的队伍。

假如说，一个10亿美元的基金决定将其资产中的1%投资于股票，交易价格为40美元。则通常必须在几天、几周，或者几个月内购入250,000份股票。急速拉起过多股份可能会使该股票过热，并使该股票容易受到攻击，如果其他股票持有人决定出售他们的股份，获得收益，那么股票价格将被迅速拉回。当一个最优基金踏入时，其他人很快就会跟上。这些金融机构投资者的持续购买力驱使该股票价格不断走高。股票在经历了价格上涨后开始衰退时，基金往往会选择此时进入并购入更多的股份。真正的赢家会定期降到其50天移动平均线(Moving Average)价格水平，然后在机构增加其头寸时将价格弹回。当移动平均线正处于向上摆动状态时，在50天的移动平均线上进行的股票交易对基金经理人来说是非常有吸引力的。该方法有助于保持该基金的每股总成本居低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章要点

金融机构投资者承担了股市中的大部分交易活动。因而，他们的买入和卖出可以造成股票价格的显著上涨或下跌。通过观察交易量中的涌动，学习找出机构正在进行买卖的股票（不要反其道而行之）。你也许已经找到了符合你全部技术和基本面分析标准的出色的公司。但是如果机构没有买入该公司的股票，则最好不要采取任何行动。要耐心。等到出现大的买家时再买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误23

我对债券不感兴趣

BONDS JUST DON´T INTEREST ME

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我曾经贫穷过，也曾经富有过。我认为富有的感觉更好。

SOPHIE TUCKER

你是否曾经注意过，当你提到“债券”这个词时，人们的眼光会变得那么茫然？这些目光短浅的人是无知军团的一分子，他们拆除了自己的小船，也错过了机会。事实是，如果你正在阅读这一部分，说明你比普通投资人精明一些。那么，欢迎来到债券投资的世界。

通过将你的财产转换成各种形式的债券，你可以减少总投资风险。从你的投资中划分出专门的一部分用来投资公司债券，这样有助于避免你的全部投资组合同时受到重创，公司债券在本质上不同于股票，它受影响的刺激因素不同。

债券是一种既刺激又动态的投资载体，具有无限的不确定性。债券投资有多种方式。你可以在债券收益曲线上不同位置的到期日进行投资。可以购买不同票面利率或不同收益率的债券。如果你不愿意冒险，可以投资债券评定等级较低但收益率高的债券。你还可以选择不同类型的债券发行人。

债券可能是危险的，但是它们具有吸引力。从可靠的国库券到地方性政府债券，到零票面利率债券，再到公司发行的债券，有适合于各种投资意向的债券类型。并且你可以选择不同的类型或对同一类型进行多样投资。如果你不太了解债券，也不用灰心。许多金融业的人也同样对债券所知甚少。

债券之所以总是显得很神秘，其中一个原因是在谈论它们时用到的专业术语。本章节主要讨论公司债券。在这里，你要努力学习研究如何评估公司债券发行人的运营状况，不能比研究股票选择时做得逊色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解公司债券

公司债券是指公司发行的债券。因此，大部分在投资公司债券时需要进行的研究与在股票投资过程中类似。你要评估公司的财务实力、产品、管理、竞争压力等方面。事实上，与利率对其的影响相比，公司债券的价值往往与发行该债券的公司的良好运营状况更密切相关。

如果发行债券的公司财政稳定，拥有出色的信用评价等级，那么公司债券价格的下跌会小于其他较不稳定的公司发行的债券。投资人往往去寻找那些较低信用等级的债券，认为今后它们将会升级。之所以他们将选择公司的债券，而不是股票，是因为虽然要等待债券公司的兑现，但是可以得到相当高的收益率。在金融业中这种情况被称为“等着收钱”。

部门分类

公司债券市场涉及几种不同的部门。

工业 制造业、能源、采矿、零售和服务业受到消费者的需求和经济周期的影响。这些行业也被认为具有周期性。

航空/交通 航空、运输工具和铁道受到油价、经济形势和安全记录的影响。

公用事业 通讯、水、电和天然气管道系统受到气候条件、消费者的需求、政府法规的改变和科学技术的影响。

银行/金融 银行、储蓄与贷款公司、经纪公司、保险公司、抵押借款公司和金融公司受到利率改变和经济形势的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到期

公司债券的偿还期分为三类:(1) 短期——一到四年;(2) 中期限——五到十二年;(3)长期——十三到四十年。

信用

公司债券有两种主要的信用分类:投资级别债券和高收益率债券(也称为垃圾债券)。投资级别债券是指那些在国家信用等级评定部门评定中等级排名为前四的债券。

80年代,备受争议的股市奇才迈克尔·米尔肯(Michael Milken)将高收益债券炒作得沸沸扬扬。尽管非法交易使得米尔肯被投入了监狱,并使他的公司得崇证券公司(Drexel Burnham Lambert)(现已解散)破产,但是米尔肯为刚起步的公司提供了另一种手段,这种手段在较为传统的借贷方法对这些公司关闭大门时可以为他们筹得所需现金。如果有了起点,那么这部分固定收益市场为投资人提供了增长的最好机会。如果启动失败,也会带来重大的损失。

当一家公司陷入严重的财务问题,并停止对其债券支付利息时,该公司的债券被说成是没有利息的交易(仅以债券面值的一小部分交易)。现在的希望是,他们能够再次开始支付利息,并在到期时能付还本金。如果他们能恢复支付利息,则其价值可能会重新涨得更高。

契约信息

除非另有约定,公司债券的面值为1,000美元。面值1,000美元,利率9%的债券每年支付的利息是90美元。债券的契约说明了关于债券发行的重要内容,包括票面利率、到期日和资格(表示该公司资产负债表上该债务/债券的欠帐级别等级)。债券资格是很重要的一项内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容：如果该公司破产，你可以由此了解你在所有债权人中的排名位置。高级债权持有者排第二，债权人行列中排在他前面的是所有银行。次要债权持有者处于该队列的最后。如果一张债券是次要级的，则在该债券的描述中会有所表述。

风险程度如何

较低等级评定、较低票面利率、较长偿还期都增加了债券的风险。当你投资非美元债券，还要承担额外的风险。如果你不愿承担风险，则尽可能不要选择此类债券，并应主要关注具有高等级评定、大票面利率和短偿还期的债券。这类债券往往风险较小。

不要让债券所有权的潜在风险麻痹你。确定你可以接受的风险程度，估价选择不同债券的风险，运用经验常识，然后通过增加一些债券来丰富你的投资组合。

债券是如何被担保的

如果债券被担保了，那么通过债券契约就可以看出债券是被什么担保的。没有任何抵押品担保的债券，完全依赖于发行人的名誉或信誉来吸引投资人，被称作信用债券。这些债券无担保，依靠发行人的能力挣取利润来支付投资人。如果发行人没能支付其债券投资人，则该债券没有任何保障。

多数公司由于有不良的信用记录，因此都不能发行信用债券，这样他们必须声明抵押品以吸引投资人。机械信托债券提供的是设备保障。例如，建筑公司可能需要借债来购买大型起重机。如果该公司即将破产，该起重机将被出售，收益将分配给设备信托债券持有者。机械信托债券往往是分批偿还债券，发行人的债务负担随着设备磨损折旧而降低。当该设备的价值降

> ✱ 债券是一种既刺激又动态的投资载体，具有无限的不确定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低时，由于流通在外的债券已经减少，公司负债也减少（例如较长的债券到期），因此所负利息比原来也要少。

如果公司没有硬资产可以作为抵押品，并且发行债券的机构要求该债券必须有保障，则股票、票据及其他纸资金可作为发行的抵押品。这些债券被称为担保信托债券（Collateral Trust Bond）。公司还可以在委付帐户中定期储存备用资金，用来在指定日期付清部分债券。这些在垃圾债券中是没有体现的。

债券是如何定价的

市场如何为固定收益证券分配价值，如何确定其收益率应该是多少呢？市场参与者着眼于债券的固定特性：票面利率和偿还期。然后他们会评估市场的远景利率以及发行人的财务前景如何影响这些特性。所有这些因素共同决定债券的相对价值。

如果你想要了解股票的价格，你可以去获取报价。但是，对于债券你不能要求报价。你只能索取该债券的买方出价/卖方出价，其形式是：101/102。买方出价（101）在斜线符号左边，卖方出价（102）在右边。买方出价是愿意支付该债券的最高价格。卖方出价是任何当前债券持有人出售该债券的最低价格。买方出价总是低于卖方出价。

买方出价和卖方出价的差价可达3点以上（例如100/103）。差价大表示该债券流动性差，交易不活跃。相反地，高流动性的债券，例如美国国库券（U.S.Treasuries）（由美国的全部信誉担保支持），差价可以小到只有几个便士。当你购买债券时，你可以支付卖方出价，也可以按照你希望支付的价格讨价还价。反之，如果你将要卖出你的债券，你可以以买方出价价格出售，也可以按要价出售。不要浪费时间来进行可笑的讨价还价。你的买方出价或者卖方出价应该大致接近市场价格。

这里举一个例子：你感兴趣债券价格是101/103。你愿意支付102，这样你就将买方出价放入了该价格。现在差价是101/102。你的买方出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价是当前提供的价格。

如果该债券已列在交易所,则会保存已输入的买方出价和卖方出价。如果该债券是场外交易,交易员保留他们自己的买方出价/卖方出价底帐。当你给出买方出价/卖方出价差价时,该价格会用于标准额度交易,即20,000美元面值或以上的交易。如果你对份额较少的价格感兴趣,你会发现他们与买方出价/卖方出价差价不同。你将必须支付比买方出价/卖方出价差价更高的价格，并且当你卖出时你得到的价格更低。如果你有机会在你的债券到期之前卖出,应避开买入份额,原因是他们不能立即兑现。投资公司不希望因为零头而被绊住脚步,并且由于他们不想再持有这些债券，因此交易员会为这类公司提供较低的价格。但是,如果投资公司以“债券清仓”的形式结束(一种行业惯例),你将可以完成一次不错的交易。

市场的效率让人难以置信。如果债券的收益过低,对该债券的需求将停止,直到价格下降到一定水平,即足以使收益升高到具有吸引力的水平。如果收益变得过高,投资人将蜂拥而至,吞噬完所有发行量,直到需求迫使价格进一步升高,收益开始下降到其他债券的收益水平。

找到优秀的债券购买

有时投资公司在他们的财产清册中有一些想要抛售的债券头寸。可能是他们已经拥有很长时间的债券，或者他们拥有的此类债券太多。或许他们需要将这些债券脱手以便投资其他产品:交易者的财产清册像是一个个人存储单元。该单元空间有限,在里面保存内容需要昂贵的成本。

无论什么原因,那些急于出售其头寸的交易者可能会接受稍低的价格。要弄清楚,债券便宜的原因是不是因为发行人财务上有困难。在你购买之前先要进行研究。债券销售得很快,允许你进行研究的时间很有限。因此,如果你对债券投资感兴趣,最好是时刻了解经济环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境和债券市场中发生的事情，以便你可以迅速地运用你的判断力和经验做出判断。既便是你有投资顾问做投资指导，了解该投资也是很重要的，这样你才能提出问题，弄清楚什么是适合你的。还可以使顾问的工作更轻松，增加你自己的把握。

当你同意一个价格时，不要马上就抽出钢笔，开始填写支票。首先，应计利息是需要计算的。该利息是原所有权人收益的，但是还没有支付。因为你是新的所有权人，在下一次半年利息支付时将会收到这些利息，你支付给债券卖方在债券交易时的应计利息。投资公司将会为你进行该计算，并在你的确认报告单上该债券的购买价格中包含该应计利息。

你的确认报告单将会在交易日和清算日之间的某个时间到达。与股票不同，当你交易债券时，你不需支付佣金。而在债券市场中，买价是标高的价格，卖价是标低的价格。经纪人的费用来自标高价或标低价。该支付对于投资人是透明的，原因是此费用包含在价格内。

何时可以购买债券

不同于股票，债券并不总是在你想要的时候就能够得到的。对于交易所挂牌的股票，总有可以购买的股份。而对于债券来说，最好的方法是根据可接受的收益寻找特定种类的债券。如果你正在物色某个债券，并且不接受其他选择，则可能会令你失望。有三个地方投资公司可以物色到符合你要求的债券：他们自己的库存、其他公司的库存、以及他们客户的账户。大部分发行的债券都藏在经纪人的账户中，如果不向你的经纪人询问，是不可能找到这些债券的。因此，如果你决心要拿到某个你已经知道的发行债券，不管在哪个价位你都有可能无法获得。

投资公司可能为你提供了一种利息债券，你可能会发现很难在其他公司找到相同的债券来比较价格。你能做的就是向提供债券的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司询问，是否有类似等级评定和到期的债券，以及它们的收益率偿还期是什么。

如何卖出债券

债券通常是通过经纪人卖出的。如果你想要出售债券，应向你的经纪人询问报价。不同的交易员给你报价也会非常不同。其中的原因是，一个交易员可能已经拥有大量与你的债券类似的债券，除非价格合适(也就是说是低价的)，否则不想再增加了。另一个交易员可能真的想要你的债券，并且愿意支付合理的价格。

有很多文章都描述了为债券定价是如何得困难，这是因为没有可以进行交易的交易所。你可以致电给多个投资公司，或看看报纸的基准国库券，以便你能够了解买方和卖方市场。

你应该支付溢价或折价价格吗?

许多投资人拒绝支付债券的溢价。溢价是高于债券发行价格的卖方开价。他们觉得如果支付溢价则意味着他们为该债券支付得太多了。但是，所有溢价都会告诉你，由于债券发行后利率已经下跌，溢价是合理的。

一些投资人则可以容忍溢价债券，该债券往往比类似债券有更高的收益。擦亮你的眼睛，你能发现不错的交易。如果债券的收益率似乎异乎寻常得高，仔细检查发行人的财务状态，以确定这些额外的收益是不是以信用不稳定为基础的。如果确实不是，收益率变高的唯一理由看起来应该是投资人不愿意支付溢价，因而急速拉起债券价格。溢价债券与年长的人很像。他们都反应迟缓，但更有智慧。溢价债券为投资人带来的另一个好处是：在利率提高时，其较高的票面利率将有助于保护他们的价格不会像其他债券那样

> ✱ 除了股票，还有很多投资方法。债券为投资人提供了另一种投资手段，使投资人的投资组合更多元化，并且这种投资风险适中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌那么多。之所以大溢价的债券被称为缓冲债券或保收债券(Cushion Bond)，是因为超出的票面利率额对价格有缓冲作用。

你应该购买折扣债券吗？回答是肯定的。折扣债券为你提供了很好的，用较少投资金额获得大面值的途径。例如，你也许能用8,000美元购买到20,000美元的面值。请记住，按折价购买本身并不意味着你获得了一个不错的交易。你必须观察收益率，而并非价格。一个好的交易是由收益率决定的。但是，它意味着即使你没有准备好那么多现金，仍可以购买到较大的面值。折扣债券使得你可以用较少的投资就能进入债券游戏中。

深折扣债券对于利率变动敏感性更高。利率走低是一个理想的特征。当利率下降时，折扣债券在价值方面获益更多。当然，当利率提高时，这些债券将损失价值。因此在利率走高的情况下应避开深折扣债券。记住，尽管折扣债券看起来很吸引人，并且确实有很大魅力，但是它更像是一个顽童。它们有的是精力，喜欢跳上跳下，并且对于大部分经济因素作用于它们的影响反应过度。

本章要点

除了股票，还有很多投资方法。债券为投资人提供了另一种投资手段，使投资人的投资组合更多元化，并且这种投资风险适中。在你的需求改变或投资环境改变方向时，利用债券你还可以调整自己的投资组合行为。

有经验和才智的投资人不应该害怕为不错的债券支付溢价。有风险耐受力的投资人也不应该避开深折价债券。只要你决定钻研公司债券，你就可以通过变化债券发行人所涉及的商业类型来进行多种投资。例如，你可以购买航空、科学技术、公用事业和零售公司的债券，也可以购买石油、金融和建筑公司的债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 24

我跟着感觉购买股票，而不是市场行情

I BUY ON FEELINGS, NOT FACTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当熊市追赶着每个人,金融街上泛起血光之时,尽可能地买入。

ALAN GWANT

在股市中，手中握着现金的投资者就像呆在糖果店里的孩子一样。这里有超过一万只股票和大约八千种共同基金可供选择。不要太紧张,你完全可以慢慢挑选。如果你的经纪人催促你购买你不是很满意的股票或共同基金,那么一定要坚持你自己的想法,再看看其他选择。

如果经纪人为你提供的是一个复杂的一揽子投资计划(例如包括股票、期权和债券在内的组合投资),先看一看,但是不要盲目接受,直到你完全了解该计划是如何操作的，以及经纪人为什么要为你选择该计划。(译者注:期权(Option)在国外比较常见,是一种买卖金融权利的投资方式)。如果你的经纪人不能很好地进行解释,就不要买。投资者们已经在复杂的投资交易中损失了数百万元，他们支付了高昂的佣金,但是得到的回报率却很低。一定要清楚地了解你到底买了什么。

正如我在本书中经常提到的，还有很多可以考虑的投资机遇,不要局限于某一点。你的目标应该是投资于你了解并且能够安心拥有的投资项目组合。在本章中我们将回顾前面在基本股票投资中了解到的一些重要购买策略。还提出了一些新的想法,以避免你偏离轨道。

不要避开不起眼的股票

投资组合理论告诉我们,向投资组合中增加一些风险资产事实上可以降低风险,切实提高总体回报率。然而许多投资者发现,由于风险和波动性,投资小型新兴增长型股票很困难。他们的担心当然是很正常的,但是通过平均数定律,你应该能从小型股中选择足够大的赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利公司，以弥补在采用该方法时进入投资组合的亏损股。

通览股市的历史，小型股业绩明显优于整体市场。《华尔街致胜秘诀》（*What Works on Wall Street*）的作者詹姆士·奥沙尼斯（James O'Shaughnessy）通过研究揭示，自1951年以来，市场资本总额低于2500万美元的股票每年都能保持20%左右的增长。对于每年增长11%的大型股来说，该数值是非常高的。假如说，在1951年投资10,000美元于小型股，如果不断继续投资，那么到1998年时将增长为3000万美元左右。

> ✱ 你的目标应该是投资于你了解并且能够安心拥有的投资项目组合。

问题是，虽然平均指数有利于小型股，但是总体的好业绩并不一定能转变为单只股的好业绩，也就是说，并不是每个小型股都有不错的表现。那么，该怎么解决这个问题呢？我们的意见是，可以通过购买若干小型股来拉平平均数。你可以把个别小型股当作我们游戏的花头，但平均数定律认为，你的某些其他选择肯定会有出色回报率。

考虑一下，在最坏的案例方案中，一只不良的10美元股票最多用去你10美元。但是一只好的10美元股票可以在相对短期内增长到50美元以上。如果每五只小型股中只有一只长了五倍（根据历史平均指数来看，这种情况并不罕见），那么即使其他四只股票都跌至每股1美元，你在小型股的投资组合中也一定能赚到钱。

如果你购买的投资组合由6只10美元的股票组成，当其中一半下跌了50%，而其他另一半从10美元升至30美元时，会出现什么情况呢？你可能打算抛出投资组合的三只损失股和三只盈利股，因为看起来该组合并没有为你带来什么收益。但是如果你把这些数据加起来，你将会发现原来60美元的投资现在已经达到105美元，这个看起来损益相当的投资组合收益达到了75%。尽管小型公司可能有风险，但是通过运用平均数并将资金分散在多个小型股上，你将能用小型股投资组合击败总体市场平均指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天就应该确定明天的领导者

等到主流杂志获悉某热门新产品公司的时候，也许你已经错过了在该只股票中获得最大价格收益的时机。让你自己也成为侦探。

跟着投资机构的脚步

尽管我们在"错误22"中已经详细地谈到了金融投资机构，但是，因为金融机构的购买在产生股票赢家中的作用举足轻重，所以在这里我们重新提到了这一内容。据估计，每天金融机构投资者(共同基金、养老基金、银行及其他金融机构)占到所有交易活动的80%左右。因此当金融机构将某只股票作为购买目标时，通常由于他们引起的需求增加会带动价格的上扬。这种专业的股票购入行为称为机构认同(Institutional Sponsorship)。

投资机构为买卖股票操作带来了生命力。他们聘请分析家、研究员和其他专家广泛地收集有关公司的信息。对于他们计划投资的每个公司，都会会见其高级官员，评估行业状况，研究远景。这就是他们的股票选择受到广泛关注的原因。现在，如果你能确切地了解投资机构将会购买什么股票以及什么时侯购买，不是很好吗？

如何确定投资机构的动态

尽管共同基金及其他投资机构不会经常披露他们的购买和卖出计划，但是你可以通过发现交易活动中的线索来跟踪他们的动向。观察当前投资机构的交易活动的一个最有用的方法是研究成交量变动百分率图，或者与标准值相比一天中交易量增减多少。默认情况下，标准值是指过去五十个交易日的平均每日交易量。

因为该数据每日都会更新，所以是跟踪投资机构股票交易的最快方法。在股票价格上涨的同时，交易量突涨50%以上，通常是大投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入该只股票的信号。

通常交易量的增长要早于股票价格的大幅上涨。相反，如果某只股票的交易量增大的同时价格下跌，则表示大投资者即将撤出该只股票。如果一只股票的交易量上涨，但是其价格并没有紧跟其上，则表示该只股票已经到达最高点。忽视专业财产经理人对股票价格的影响将会给你造成很大损失。

规避购买陷阱

不要仅仅根据一个因素来决定你的股票购买决策。股票的52周价格高值和低值应该只是选择股票清单中的一个部分。其他重要因素还有每股收益比、价格盈利比（PE）、股本收益率（ROE）。

强调高股本收益率

股本收益率（ROE）衡量的是公司运用投资者资金的效率。换句话说，ROE指的是公司使用其股票持有人托付的资本产生了多少收益。ROE是评估公司财务状况的最普遍方法。它表明公司管理层是否能运用股票持有人的资产来产生利润。也是表示公司将来收益能力的可靠指标。每年都有高ROE值可以反映盈利能力的增强和出色的管理能力。那些随经济周期的涨缩而变动的周期股通常都表现出平庸的ROE。

不同行业之间ROE不同，但是不要跟随ROE小于17%的股票。一定要在同行业内比较一家公司与其他公司的ROE，才能得到真实的结果。在大多数的行业中，经营业绩最好的公司ROE都在20%到30%之间。有时，一些公司会有40%或更高的ROE。百分比越高，说明该公司运用资本的效率越高。在过去几十年中ROE已经增长了许多，这主要是因为科学技术帮助我们削减成本并提高生产率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大成交量中找到新高

要留心那些在交易量越来越少时出现新高的股票。这可能意味着这只股票已经到达价格最高点。如果该股票在持续上涨后的几周内已经至少上升了50%时尤其要注意。当一只股票在低交易量的同时走高，则相对少量的购买就能产生收益。该类股票比在大交易量上产生新高价格的股票安全得多，后者表示是大盘在支持该股票。

✱ 要将股票的价格视为其是否优质和有潜力的准绳。

优质股票出现新的价格高峰（正如从更大交易量中的稳固基础表现出来的一样）很可能会延续爬高，如果出现新低则可能会减缓上升。因此，要关注新的价格高峰寻找最佳的潜在时机。

如何找到出现新高的股票

要学会运用图表深入分析哪个行业组将成为市场的领跑者。通过关注这些领跑者，你可以投资到那些准备好上涨的行业中。还要关注每天领先组内的领先股。同时也要清查弱势行业和股票，避开它们。新高的数量与新低的数量比较，可以衡量整个股市的健康状态。

新高意味着新的机会

要想拥有一只快速上涨公司的股票，你必须要付点学费。由于出色的股票已经涨到了新的价格高峰，因此许多投资者错过了一些很不错的股票。然而这也是许多最优股开始大幅爬高的时候。之所以说出现新高预示着大好机会，原因是存在某种市场状况，专家称之为间接需求。假设一只股票曾经交易价为50美元，现在降到了25美元。如果它开始想办法补足，在50美元左右买入的投资者就会开始希望该股票能回到以前的高度，这样他们就可以卖出，盈亏平衡。这里带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的卖压接近50美元。但是一旦该股票突破了50美元关卡，将不再承受那种失望的投资者期待能消除他们亏损的压力。

伟大的股票背后都有一个成功的故事

在一般情况下，新的产品、新的服务或新的管理方式都可以将股票推到领跑者的角色，并达到新的最高价格。一项评估1953年至今的那些伟大股票的研究发现，95%的赢利公司都具有突破性的产品、新的管理方式或新的经营方式，这些帮助他们达到了惊人的价格高度。所以说，紧跟那些将会开创下一只伟大股票的发展步伐是非常重要的。

✱ 股票不会凭空翻两倍、三倍或更多。通常在股票的较大价格上涨现象的背后都暗含着某些新的信息。

如果微软公司没有他的Windows操作系统将会怎样呢？浏览最伟大的股票列表，你会发现许多突破性的产品是促使那些股票上涨的原动力。这里我们举一些例子：

- Syntex在1963年的6个月中直线上升了450%，它是什么时候开始卖第一颗口服避孕药药丸的呢？
- 从1967年到1971年，当麦当劳的低成本快餐特许专营业务模式风靡整个国家时，它上涨了1,100%。
- 随着文字处理办公设备的发展，从1978年到1980年，王安电脑公司（Wang Labs）的股份增长了1,350%。
- 从1991年到1993年，国际游戏科技公司（International Game Technology）在基于游戏技术的微处理器发展的推动下高涨了1,600%。
- 从1995年1月到1996年5月，Accustaff上扬了1,486%，抓住"公司美国"的机遇，使得这个由临时员工组成的公司利润飞涨（译

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者注：公司美国指的是在美国经济体系中崛起，在国家经济中发挥关键作用的大型企业群体）。

- 由于在整个国家都热衷于上网遨游时成为互联网服务供应商的带头人，从1994年9月到1996年6月，美国在线服务公司(America Online)高涨593%。
- 在该公司的码分多址(Code Division Multiple Access)技术开始普遍用于无线电话时，从1999年2月到1999年12月，Qualcomm上涨了376%。

如果没有禁得住考验的产品，这些和其他很多有成功经历的公司是无法实现这一伟大创举的。要警惕那些允诺能够治疗癌症或开发了其他突破性技术的公司。聪明的做法是，在投资之前先让该产品在市场中证明自己的实力。如果某产品确实取得了突破性的进展，则会对股票有长期的稳定需要，因为一个好的公司决不会停止创新。一旦一个产品推出之后，意味着他们将继续开发下一代产品，评估市场潜力，并寻找维持他们领先地位的新道路。

公司的年度报告往往会夸大公司取得的成就和进展，而带来不切实际的期望值。那些编制这些报告的人是掩饰亏损的专家。我们应该谨慎地推敲年度报告中的承诺。许多互联网闲聊室和电子公告牌在股票炒作方面也非常出名。你应带着怀疑的态度来阅读这些网站上的所有内容。因为你不知道是谁张贴了该则信息，他们的动机是什么，以及该信息是否真实。谣言到处都是，但是没有任何价值。

花些时间来多了解市场中的股票

花些时间和精力在股票市场中了解股票是值得的。如果具有高价格盈利比让你很担心，则可以考虑低价格盈利比股票和其他没有人问津的股票。一些财产经理人专门研究低价格盈利比股票，并取得了很好的成绩。事实上，研究表明，总的来说低价格盈利比股票往往业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优于总体市场。有证据说明相对低收益倍数的股票投资组合往往能带来高于平均指数的投资收益率。此外还发现，以比市值低数倍的价格出售的股票比以市值高数倍的价格出售的股票更容易产生更高的后继回报率。该发现与威廉姆·拉汉姆（William Graham）和菲利普·多德（Phillip Dodd）在1934年首次阐述的观点一致，此观点后来被沃伦·巴菲特（Warren Buffett）广泛推行。

加速的重要性

关注那些出现较大收益增长的股票，和那些在前三个或四个季度加速增长的股票。加速表示在收益增长率方面每个季度都有增长。底线增长提高几乎总是在股票价格突起发生之前。只有收益上升不足以产生一只优秀的股票。关键是要关注那些其加速收益引起专业投资者注意的公司。此时该只股票很可能会高高弹起。

要利用华尔街的愤怒

即使是优秀的公司也可能会经历一个艰苦的年度或季度。并且，每当他们出现这种情况时，华尔街总会毫不留情地惩罚他们。一份令人失望的收益报表可能会导致股票的价格远远跌出其本应的价格。关于一家公司的不利消息也会导致股票价格下降。1994年，当爆出英特尔公司的奔腾芯片会引起大型计算的某些错误时，其股票价格由每股65美元跌至56美元。但是只要公司解决了这个问题，股票不仅仅会回到原来的价格，而且会继续攀高——英特尔公司在7个月内就升至每股156美元。

1996年，美国在线服务公司制定了一条无限使用政策，为每月愿意支付19.95美元的顾客提供无限使用。但是没有想到的是，大众的反响如此热烈，以至于公司无法满足所有要求。这看起来似乎是大多数公司都喜欢出现的问题，但是华尔街给了该只股票一拳重击，仅仅在2个月内就使其从71美元的高位降到了25美元的低位。一年后，该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票迅速反弹到70美元，而聪明的投资人已经在公司出现问题时买入股票，他们在这一年中的收益回报率超过了180%。

亚瑞基金（Ariel Fund）的约翰·罗杰斯（John Rogers）喜欢在某只股票没人要的时候购买。他表示：

> 我们喜欢在小、中型公司股票价格偏低并不受欢迎时购买。我们观察该公司的私人市场价值。如果公司被接管，我们则关注公司的远景现金流动贴现率以及哪些有可比性的公司正在出售。当谈论到私人市场价值时，我们试图搞清楚整个企业的理性且见多识广的买主能为该公司付出多少。该操作的核心是现金流动。一般，小于八倍现金流动时我们将放心地买入。对于我们来说，这是不错的结果。如果是在六倍或七倍现金流动，无疑也是不错的成交价格。

聪明的投资人会等待此类机会的出现，也就是当市场由于对该公司的远期前景没有影响的暂时性问题将股票的价格压下时。此时正是迅速进入市场、买入股票、并持有该股，直到该公司的股价反弹的时机。什么是更简单的做法？虽然听起来简单并合理，但是低买高卖说得比做得更容易。

使该原则变得如此困难的原因是它与人的冲动和情绪发生冲突。当股票在强劲的牛市中暴涨时，所有的新闻节目都在报告一个股市的新高，在市场火暴的同时很难抗拒投身股市的冲动。然后，当股票开始下跌，经济前景暗淡时，情绪刺激我们要在情况变得更坏之前脱身并卖出股票。这种经验缺乏的结果是在股票进入新高时购买，在跌至最低水平时卖出。

只有当你了解市场心理和市场

> ✱ 我们需要有钢铁般的神经来买低，将你的资金赌在市场不稳定时的价格线上，并在所有人都在买入的时候卖出。也正是这一点区别了赢家和那些业绩平平的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史时，才能轻松地在适当的时候投身于市场或从市场中脱身。股票价格会有所波动，每年都会出现高点和低点。尝试运用这些波动使你的回报率达到最大，在股票下跌时增股，在价格抬高得超出合理范围时减少你的头寸。

搜索被低估的股票

寻找那些被市场压制或遗忘的股价低估股票。设法利用市场的情绪作为低价买入优良公司股票的机会。有很多次，一个负面的收益报表就将股票的价格削减了50%。这些股票应该引起你的注意。显然，你不要想投资于每个遭受打击的股票，而是要仔细研究股票是否会有反弹的机会。如果有机会，则买入。

无论即将面对的问题是什么，公司已经采取某些措施来纠正问题，这正是你要寻找的公司。除非你相信公司管理层已经知道如何将该公司迅速恢复，否则不要投资该公司。这些措施可能是成立新的领导班子、新的分公司、开发新产品或者采取一些缩减成本的方法。

永远记住，华尔街将最终准确地决定每只股票的价值。留心观察其他股市的价格失常，这就是机会。在短期内，情绪可能会导致优秀公司的股票远远低于它本应有的价格。令人失望的利润额、产品研发的失败、或其他不利消息都将引起市场的过度反应。这时，你就可以采取行动了。这很像要拍摄一只鸟。你必须要有耐心，保持安静原地不动。在你照相之前，先让鸟在附近停下来。当价格合适时，你只需要按下快门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章要点

值得买入的伟大股票规模和类型都不尽相同。不一定是最流行的高科技股票。有些最不起眼的公司也能成为伟大的股票。无光泽也可以非常有收益。

缩小你的行业关注点。与其购买一大堆保证你能涉及所有行业的股票，倒不如集中于那些最有希望有收益趋向的行业。要提防高科技公司，因为他们是不稳定和无法预见的。商业导向型公司，例如金银业或汽油业，也是我们无法预见的。汽车、机械工具和重工业制造业等公司则具有周期性。

寻找日用商品业中的公司，例如你在杂货店内看到物品所属公司，像宝洁公司（Procter & Gamble）。可以考虑关注中小型企业公司，例如 Clorox化工公司。

这些公司产生正向现金流通，有较高的资产收益率和资产净值，并且在其专属行业中已形成了稳固的品牌效应。当提到漂白业时，我们会想到Clorox。当提到小型报刊业时，我们会想到《国家询问报》（*National Enquirer*）。沃伦·巴菲特认为美国吉利公司（Gillette）和可口可乐公司（Coca-Cola）以及其他具有稳定品牌名称的公司同样也属于此类公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误 25

我从来都不知道该何时出售股票

I NEVER KNOW WHEN TO SELL A STOCK

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不爱钱。但是我喜欢钱能买到的东西。

BEN FRANCE

股票所有权的一个最大优势是，在你出售股票之前，收益不用支付任何税金。因此，如果你多年持有一只股票，该只股票可能增长了五倍、十倍或更高，在你拥有该股票时不会因此而产生任何税金。有许多大型蓝筹股，例如可口可乐公司（Coca-Cola）、凯洛格（Kellogg）、默克公司（Merck），都已多年持续保持良好的业绩。如果某个公司保持稳固的财务状况，始终不断地提高其收益和税收，为什么要出售呢？这就是你要持有的那类股票。

另一方面，公司的业绩可能会随形势变化而改变。有时出售已经为你带来财富的股票是最好的操作。你是如何辨别那些时机的呢？同样重要的是，在拖垮你的整个投资组合之前，应先剔除那些损失股。回顾出售策略似乎是结束本书最恰如其分的方式——因为对于众多投资者来说，了解何时出售是最大的障碍之一。本章将帮助你做出这个困难的决策。

听到雷声，不要马上打伞

股票投资看起来是不确定的，但是股市中仍存在许多必然性。其中一个必然性是，不管经济或股市看起来如何强健，下一个回落可能马上就会到来。回落（在市场走势过高时股价的大幅跌落）和暴跌之间只有一线之差。大多数分析家认为股市下跌5%到20%为回落，下跌超过20%时即为暴跌。

在过去的几百年中，股市经历过数百次的回落。通常一年内会有多次。每当股市回落时，出版界和电视金融言论都倾向于认为本次回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落是1929年股市暴跌的重新上演。他们用灾难性的语言来谈论此次突发事件的潜在后果，使新生投资者充满担忧。

而老练的投资者则知道股市的回落并不需要恐慌。这是股票市场运作的正常现象。但是，媒体铺天盖地的报道认为将会有更猛烈的回落趋势，这使得没有经验的投资者担惊受怕而出售他们持有的股票，完成经典的"高买低卖"方案。而有经验的投资者对市场了解更多。他们会耐心地等待此次回落，并冷静地利用这个机会增加自己的股份持有量。

✱ 不管经济或股市看起来如何强健，下一个回落可能马上就会到来。回落和暴跌之间只有一线之差。

股市中往往雷声大雨点小。当股市下跌时，应该相信专家，并把眼光放得长远一点。多去寻找一些实惠的优势股。卖出亏损股，这样你就有资金以优惠的价格购买具有优势的股票。

不要放过每次获取利润的机会

有句老的华尔街箴言是：不要为了获取利润而损失金钱。即使是你的最优股票，有时也需要将其出售，然后将利润存入银行，并将资金转移到其他投资项目中。

首席财产经理李·古柏(Lee Kopp)表示，他有时候也会出售自己手中一些最好的股票，这样做的原因只是为了平衡他的投资组合。当他的一只股票上涨很快时，可能会突然使投资组合资产出现不平衡的高百分比现象。

如果你感觉到股市将有回落，则应该审慎地抛出你的盈利股。但是，这样做一定要谨慎，因为很难再找到大的盈利股。如果你的大部分投资金额都集中在一只股票中，并且该股票的前景突然有所改变，那么就应该出售该股票，将你承担的风险转移到整个市场中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小心蟑螂

当一家公司发表令人失望的利润额时，跟随专家的脚步，并且将其作为撤出的信号。蟑螂原理特别适用于相对较小的增长型股票，此类股票的波动性较强。

Berger基金的创始人威廉·伯格（William Berger）在某家公司的利润令人失望时，更愿意将其股票脱手。伯格解释说："我们认为一个意外会引起其他意外，因此我们会处理掉该股票。"Parkstone小型资本基金管理人罗杰·斯坦伯（Roger Stamper）在面对他的一只股票出现劣势时，也采取了相同的措施。斯坦伯表示："即使必须承担30%的亏损，我们也会出手。这就是蟑螂原理。我已经遇到许多次这种情况，当你等待一个季度或两个季度，想看看该公司的业绩是否能得到改善，但实际情况是它只能变得更坏。"

> ✱ 蟑螂是华尔街上最可怕的生物。当你看到一只蟑螂时，那么根据蟑螂理论，可能还会有更多的蟑螂藏在其他地方。

富达顾问增长机会（Fidelity Advisor Growth Opportunities）基金的经理人乔治·梵德海顿（George Vanderheiden）也坦言非常担心蟑螂效应。"一旦我看到有第一个裂痕，就会退出。我希望迅速卖掉我的这只股票。如果我认为某公司的新构思将会取得成功，从而购入股票，但它并没有取得令人满意的效果，我将出售该股票。第一条坏消息往往不是最后一条坏消息。"当华尔街上众多优秀的经理人都得出了同一结论时，则同样值得个人投资者考虑该策略。

关注投资机构

在你购入股票时（参见"错误22"和"错误24"），应注意投资机构的出售趋势。了解如何辨别投资机构投资人正在做什么。没有得到投资机构认同的滞后股票很可能最终处于低业绩状态。如果你的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合中有此类股票，应将其出售。

按照衰退原则行动

不要紧紧握住股本收益率（ROE）下降的股票。应在适当的时机将其淘汰。你想要拥有的是今天和明天都能赢利的公司。如果你的投资组合中有任何股票不符合该规则，则应舍弃它们。

小心猛涨的价格盈利比（PE）

如果利润突然下降，那么股票价格盈利比（PE）越高，你损失得越多。价格盈利比高的股票（也就是说增长势头开始走低）可能会出现麻烦。在1990年代科学技术行业暴涨时飞涨的某些股票，在2001年价格跌回到底时变成了最大的损失者。在许多案例中，股票进展不利与其说是因为利润下降，还不如说是因为该股票的价格盈利比过高。多数情况下，即使利润持续提高，其股票价格也会下降。

> ✱ 有句老的华尔街箴言是：不要为了获取利润而损失金钱。

如果你拥有的股票处于定价过高板块，则应该在开始跌落之前抛售这些股票，使你自己免于遭受潜在的严重损失。最近一段时间，曾经多次出现某些股票的PE变得非常高的危险情况。华尔街专家给出高股价的解释大致相同："这次有所不同。这些股票可以支持过高PE，原因是 ________ [由你来填写该空白]。"不要相信这些话。它们的下跌是迫在眉睫的。

企业经理通常都希望为他们的公司塑造一个稳固形象。当有事故发生时，他们会设法将损失减到最低程度，有时，他们仅报告问题中的一部分，期待着在接下来的季度中实现逆转。多数时间，问题都会持续，利润继续降低，从而使股票价格进一步下跌。因此，当你的一只股票爆出不利消息时，应放弃该股票。否则，你也将面对一大群蟑螂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于PE，历史能告诉我们什么

这里简单介绍了一些关于价格盈利比的历史事件。在80年代初期，高科技创业股票和生物技术股票风靡一时，投资者相信这些行业的惊人增长是不会停止的。许多这类公司没有利润或者利润甚微，并且没有任何跟踪记录，这些都不重要。投资者继续哄抬股价。价格盈利比攀升到100以上。此时，华尔街的专家开始提出合理性解释。"这些股票不同于篮筹股。他们具有快速成长的潜力，因此可以支持较高的价格盈利比。"当快速成长未曾实现时，投资者对这一板块失去了兴趣，从而股价降到了最低。

✱ 如果股票的价格盈利比扶摇直上，虽然它仍然能为你带来很好的利润，也应考虑抛售。

80年代后期，日本的股票涨到了创纪录水平。许多股票的价格盈利比都在200以上，这在日本的股市历史中是前所未见的。但是无畏的投资者继续购入，同时日本的经纪人也继续吹捧这些股票。他们反复地说"这次与以往不同"，"这是伟大的日本金融帝国，所谓帝国也就是说它将掌管世界的金融市场、制造业市场以及高科技市场。这些股票是伟大的日本经济机器的一部分，因此可以支持较高的价格盈利比。"

但是，该机器突然减速后停止，降到了日本经济的最低点，数以百计的股票跌至其股价最高时的零头。随后十年中，日本的日经（Nikkei）股票交易所交易价格只停留在八十年代后期最高水平的一半左右。

1991年，医药股票突然流行起来。默克公司（Merck）的股价上升了80%。辉瑞公司(Pfizer)每股从40美元升至了84美元。史赛克(Stryker)每股从16美元涨到50美元。大盘上的医药股票爬高速度远远高于市场平均指数。价格盈利比从40左右升至70左右。同时，华尔街分析家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又开始飞出合理性解释。“这次与以往不同。世界人口开始老龄化，对医药产品的需求将持续扩大。这就是这些股票可以支持过高价格盈利比的原因。”但是1992年，当总统候选人比尔·克林顿开始谈论到健康护理成本控制时，华尔街也开始重新审视医药股票。突然，这些医药股票价格开始直线下降。

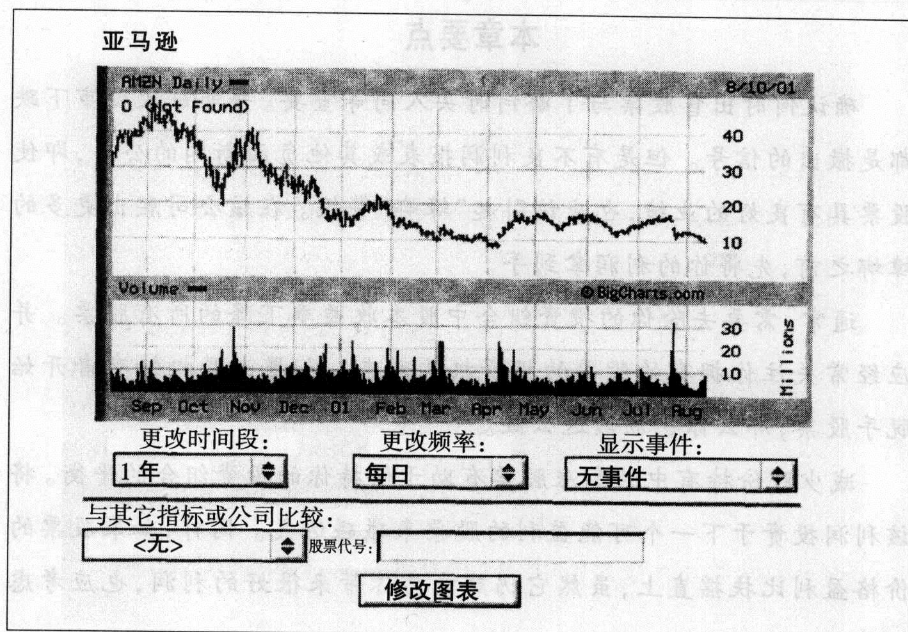


图25.1 亚马逊.com（Amazon.com）

有些股票，例如亚马逊（Amazon）.com，在1999年第四季度每股交易大概在100美元左右，而在2001年第一季度时直线下降到10美元以下（图25.1）。亚马逊的灾难代表了其他网络行业中正在发生的变化。大部分网站股票的交易价格都过高，很少能获利，这其中包括亚马逊。组合投资是预防投资隐患的保障性方案。

如果你在某板块中拥有的股票的价格盈利比看起来不太正常，应减少你的头寸。当你听到华尔街权威开始说“但是这次与以往不同”时，这就是你获取收益并转身走开的信号。使用“博傻理论”（greater fools），并让下一个笨家伙来承担股价的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制作一张股票买入和卖出核对单，标记出你最看中的股票特征，这样将有助于你了解何时出售。如果你发现你拥有的一只股票不再符合核对单中的预期值，则出售。并且决不购入任何不符合你所有标准的股票。

本章要点

确认何时出售股票与了解何时买入同等重要。并非每次股市下跌都是撤出的信号。但是有不良利润报表或其他负面新闻的公司，即使股票具有良好的业绩，也应该引起“蟑螂”警报。在该公司爬出更多的蟑螂之前，先将你的利润拿到手。

通常，需要去除你的投资组合中股本收益率下降的所有股票。并应经常关注你拥有的股票的投资机构动态。如果大股权持有者开始脱手股票，那么你也应该这么做。

减少股份持有中的高涨股票有助于保持你的投资组合的平衡。将该利润投资于下一个可能盈利的股票来碰碰运气。同样，如果股票的价格盈利比扶摇直上，虽然它仍然能为你带来很好的利润，也应考虑抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

我们中的大多数人都想在某天变成富翁。一些人会尝试所有瞬息间致富的方式，比如彩票。另一些人则会靠投资某些赝品（Bogus）来致富。还有一些人会采纳投资经纪人的建议，不加思索地就购入他们推荐的股票或共同基金。虽然我们的投资渠道不同，但是我们中的大多数人都有两个通病。我们的投资计划不能始终如一，或者即使我们设法确定了投资目标，也坚持不到我们所期望的财务保障实现的那一刻。

结果是，大多数人都无法利用在股市的投资变成富翁。要想成为一名睿智的投资者，你需要锻炼辨别能力，找出那些快速成长的、具有创新性的公司，并对它们进行投资。那么，怎样才能实现我们的心愿呢？

在本书的开始部分，我就提醒过，如果你不愿意制订一个系统的投资规划并主动管理该规划，那么你在股市中进行投资只是浪费时间。实际上，制订一项计划并付诸实施是不需要花那么多精力的。我为你提供了按部就班的策略，解释了如何为你的投资组合找到最有可能的股票和共同基金。同时，还和你分享了一些华尔街顶级财产经理人管理其投资组合的经验和秘诀。

对于投资来说，最聪明的方法是坚持原则，善于发现正确的时机，并具有耐心。如果你以一套全面的财务目标、稳固的投资计划、常识性的方法为起点，那么你就能够在股市中顺利地赚到钱。最后，祝你在股市的投资旅程中好运连连！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

词汇表

美国证券交易所(AMEX):规模仅次于纽约证券交易所(NYSE)的第二大证券交易所。主要是中、小企业股票上市的场所。

年度收益百分比(APY):是指有效或实际的年度回报率。同时计算复式利率的影响。

卖出价:如果投资者持有一种证券,并希望将其卖出,他(她)将"报出"一个出让该证券的价格。因此,卖出价是投资者出售证券时可接受的最低价格,也被称为卖方报价。

贝塔值β:贝塔值是一个系数,用于衡量某种证券相当于其他证券市场的风险。例如,标准普尔500综合股价指数(Standard & Poor's 500 Stock Index)的系数为1。β值大于1的股票相对于一般交易而言,具有更大风险的涨落变动;而β值小于1的股票相对于一般交易而言,具有较小风险的涨落变动。

买入价:希望购买某只证券的投资者"出价"购进该证券。因此,买入价是投资者为购买证券所能够接受的最高价格。

债券:出于筹集资本的目的,通过向购买人借款的方式,发行一段时间的债务票据。当你购买一只债券时,实际上是向债券发行方贷出了你的资金。你购买的债券表示发行方承诺在某一时间(到期日)偿还所借贷的金额(本金)。某些债券是有利息的,并定期支付利息。

买入:购买某种股票、期权、互惠基金或其他投资内容。

看涨期权合约:看涨期权是指期权的买方具有在约定期限内按协定价格买入一定数量金融资产的期权合约。你可以购买看涨期权,从而获得从卖方处"认购"股票的权利,也可以卖出看涨期权,赋予某人从你手中"认购"股票的权利。如果你利权,或出售一个没有相当数量支撑股票的看涨期权,则被称之为无担保看涨期权。如果你利权一个看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨期权，并拥有相同数量的支撑股票，那么称之为有担保看涨期权。

存款凭证（CD）：由银行或其他金融机构出具的短期或中期、带有利率，并由联邦存款保险公司担保的债务工具。CD按照约定的时间支付合同约定的利率。

交易所：交易证券的主要场所。美国最主要的交易所包括纽约证券交易所(NYSE)、美国全国证券交易商协会自动报价系统(NASDAQ)和美国证券交易所(AMEX)。

联邦存款保险公司(FDIC)：将保险存放在会员银行的联邦机构。对于每个发行商所持有的相同金额的所有存款，FDIC为CD提供的保额最高达100,000美元(包括本金和利息)。

撤消前有效：通常被称为“GTC”，这种交易选择是指你的订单将在某一段时间内保持平仓，直到该订单被执行或取消为止。

指数：交易趋势、经济剖面或其他经济指标的指数，例如贵金属或国债。一些最常用的指数包括道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average)、纳斯达克(NASDAQ)综合指数和标准普尔500综合股价指数(Standard & Poor's 500 Stock Index)。

利率：债务证券发行人在到期日支付给你的费用，表示为票面价值的年度百分比。

限价订单：你可以为买、卖一只证券定价或“限价”的交易选择，而不用考虑现行市场价格。在买入时，将限价设置为低于市场价格的约定价格。在卖出时，将限价设置为高于市场价格的约定价格。

挂牌股票：是指在纽约证券交易所(NYSE)、美国证券交易所(AMEX)及其他在纽约以外地区的证券交易所交易的股票。要“挂牌”(上市)，公司必须符合一定的资质，并遵守管理具体交易的规章制度。

基金收费：通过互惠基金系列买入或卖出股份所征收的费用。有两种类型的佣金：前端销售佣金，你需要在购买基金时支付费用，而在出售时不需要支付；后端销售(赎回)佣金，在购买基金时不需要付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费，但在出售基金时需要付费。

多头：在股票市场中，当你购买有价证券头寸但是还未通过抵消卖出抛售这些头寸时，被称为“多头”。

管理费：是指支付给互惠基金顾问，用于该基金的投资组合管理和综合管理的费用。该费用是投资顾问提供服务过程中发生的费用补偿，外加利润（金额占到管理费用的一半或更多）。某些费用还包括奖励或处罚规定，根据股票指数或基准的表现给予奖金或罚款。

保证金：融资购买意思是说通过借款来购买有价证券。借入的金额也被称为“借方差额”。如果帐户中有价证券的市场价值低于所需的维持保证金水平时会发出追加保证金通知。

追加保证金通知：是指当帐户中有价证券的价值低于某个维持保证金水平时，要求保证金投资人提供补充担保品，维持保证金水平以帐户中的证券为准。追加保证金通知有两种类型：联邦保证金补缴通知和经纪商追缴保证金通知。

市价单：是指以现行市场价格买入或卖出的委托。

到期日：贷款人收取应付本金和利息的日期。

互惠基金：集中投资人的资金，由投资公司负责购买一组资产并管理。投资人拥有该基金的股份。投资人获得的益处包括分散投资、专业的资产管理，以及资本收益和股利的再投资。

纳斯达克（NASDAQ）：纳斯达克是全国证券交易商协会自动报价系统（NASDAQ）的缩写，是指一种计算机系统，通过该系统可以不用真正的交易所就能进行更方便的交易。为此，纳斯达克实时公布店头市场股票的经纪人/交易员报价。大约4000只普通股票发行被归入纳斯达克系统。

资产净值（NAV）：互惠基金的每股市场价值，通常是指投资人购买一股互惠基金的价格。在大多数情况下，会于每一个交易日，根据该基金内所有有价证券，外加该基金拥有的全部其他资产（包括现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金)的收盘价格总和,扣除该基金的所有债务,再除以该基金当天发行在外的股票的总数,计算 NAV。如果该基金属于免佣金基金,那么该基金的每股报价和每股NAV值相同。

纽约证券交易所(NYSE):是美国最大、历史最久远的交易所,成立于1792年。它坐落于纽约市的华尔街上,其中交易的有上千种普通股和优先股。

免佣金:是指一类买入或卖出股份无需支付费用的互惠基金。但是,需要注意的是,可能还会有其他费用,例如交易手续费和管理费。

免交易手续费 (NTF):这类互惠基金既包括收费基金也包括免收费基金,但是没有额外的买入或卖出股份所需的手续费。

期权:以合同的形式给予所有者以指定价格(行使价)购买或出售标的资产的权利。期权有时间限制(到期月份),是投机性非常强的投资项目。交易期权需要有专门的批准。

店头交易股票:在纳斯达克和其他场外交易 (OTC)市场交易的股票。OTC市场是指交易员不用真的聚在一起,而是通过电话和计算机联系的股票市场。

价格盈利比(PE比):股票现行市场价格与其每年收益额的比值。

卖出期权合同:是一种期权合约,赋予持有者在规定时间期限内,以指定价格卖出一定量指定有价证券股份的权利。你可以购买卖权,获得卖出股票给买方的权利;也可以卖出卖权,购买卖权的人获得卖出股票给你的权利。如果你卖出卖权的时候没有同时获得标的股票相等量的空头,这就是“未遮补卖权”。如果你卖出卖权,同时卖空该标的股票的相等量,则被称为“遮补卖权”。

卖空:卖出你并不拥有的有价证券,但是承诺重新购回。从本质上说,就是在借入股票,并在公开市场卖出之后,能够购回该股票,以归还头寸。该策略就是以比你卖出空头更低的价格回购有价证券。如果认为有价证券的价格将会下降,投资人会使用该策略。

清算日:是指应付款(对于购买而言)或有价证券(对于出售而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言)以结算交易的那个日期。目前的结算期是在股票和互惠基金的交易日之后的3个工作日,期权交易日之后的1个工作日。

空头:是指一种股票合同,投资者可以购买空头,在股票中确立市场头寸,可用于在一段时间内操练或“抛售”。

标准普尔500股指 (S&P 500):是500只蓝筹股的市场价值加权指数。被认为是整个股市的基准指数。

止损指令:是在价格上涨到某个水平时按现行市场价格购买,或在价格下降到某个水平时按现行市场价格出售的指令。

期限:存款单到期的时限。

股票代号:代表具体股票、期权或互惠基金的字母代码,用来在交易和报价时辨认有价证券。

总费用比率:互惠基金股票持有人每年应缴纳的费用(通常是总投资额的一个百分比),用于支付管理、操作和与互惠基金有关的管理费用。包括管理费、12(b)1及其他费用。

美国短期国债(T-Bill):是美国政府的债务欠款,原始偿还期为1年或1年以下。美国短期国债通常期限为3个月、6个月和1年。美国短期国债最低购买额度为1,000美元。

美国长期国债(T-Bond):是美国政府的债务欠款,偿还期为十年以上。最低购买限额为1,000美元。长期国债有明确的利息率,亦称债券利率,每半年支付一次利息。

美国中期国债 (T-Note):是美国政府的债务欠款,偿还期为2到10年。中期国债最低购买限额为1,000美元。中期国债有明确的利息率,亦称债券利率,每半年支付一次利息。

零息国库证券:美国长期国债被分为本金和利息两部分,可以单独出售。零息有价证券往往被称为“国库债券条子”(Treasury STRIPS),没有周期性的利息支付,而是以票面价值的折扣价格出售。因此,折扣价格和票面价值之间的差额就是投资人的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们是当今美国炙手可热的投资明星
正在创造与巴菲特、索罗斯一样的股市传奇
他们是传统投资大师思想的成功实践者
又在缔造华尔街投资界新的经典
华尔街顶尖操盘手也在阅读他们的书

阅读股票新经典，获得财富大智慧

过去的一年，你我曾共同见证，也正感受着中国股市的如虹气势。在这咆哮的牛市大潮中，也许你也曾怦然心动，摩拳擦掌，但却因为种种羁绊而让自己的致富梦想中途夭折！本书作者告诉你：**如果你不买入股票，就永远不会从股票上挣到一分钱。最大的投资风险之一就是不作为的风险，带来的结果就是错过获得超额回报的机会。**

也许你已在股市中拼搏奋战一段时日，但一次次糟糕的交易已使你的信心丧失殆尽。可作为投资者，谁又未曾犯过错误？与其在后悔自责中逐渐走向沉沦，不如同本书作者一起正视现实，正如作者言：**越快开始从所犯错误中吸取经验教训，就能越快开始赚钱。**

也许你已经或者正从牛市中获得空前的收益，在自己编织的财富神话和蓝筹梦幻中畅游狂舞，但请听作者一句劝：**在卖出股票之前，一切都只是虚无飘渺的，所有可观的利润都可能在瞬间消失。且千万小心，不要让牛市放了你的血！**

McGraw-Hill
全球智慧中文化
http://www.mheducation.com

上架类别：股票投资

ISBN 978-7-5006-7570-9



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn
ISBN 978-7-5006-7570-9 定价：39.80元
www.antguy.com www.cyb.com.cn